

This Listing Statement is compiled by the Exchange from documents filed by the Company in making application for listing. It is issued for the information of members, member firms and member corporations of the Exchange. It is not and is not to be construed as a prospectus. The Exchange has received no consideration in connection with the issue of this Listing Statement other than the customary listing fee. The documents referred to above are open for inspection at the general office of the Exchange.

LISTING STATEMENT NO. 2580

LISTED DECEMBER 1, 1972.  
914,500 Class A Common shares without par value of which 50,000 shares are subject to issuance  
535,500 Class B Common Shares without par value  
Stock Symbol                      Post Section  
DRD    ■    A                      10  
DRD    ■    B                      10

THE TORONTO STOCK EXCHANGE

LISTING STATEMENT

DRUMMOND, McCALL & CO., LIMITED

Incorporated under the Laws of Canada by Letters Patent dated June 14, 1913.

CAPITALIZATION  
(As at October 2, 1972)

	Authorized	Issued and Outstanding	To be Listed
Long-term debt			
Bank term loan .....	—	\$ 900,000	—
93¼% Promissory note, due June 15, 1974	—	1,000,000	—
93¼% Promissory note, due September 1, 1974 .....	—	1,000,000	—
Capital stock			
Class A Convertible Common Shares without nominal or par value .....	5,150,000 shares	864,500 shares (\$123,500)	1,450,000 shares
Class B Convertible Common Shares without nominal or par value .....	5,150,000 shares	535,500 shares (\$76,500)	1,450,000 shares

October 31, 1972.

1. APPLICATION

Drummond, McCall & Co., Limited (hereinafter called the "Company") hereby makes application for the listing on The Toronto Stock Exchange of 1,450,000 Class A Convertible Common Shares without nominal or par value and 1,450,000 Class B Convertible Common Shares without nominal or par value in the capital stock of the Company, of which 864,500 Class A and 535,500 Class B have been issued and are outstanding as fully paid and non-assessable; 50,000 Class A Common Shares included in this application have been reserved for the Employee Stock Option Plan.

2. PROSPECTUS

Reference is made to the attached Prospectus issued by the Company under date of October 2, 1972, with respect to the Secondary Offering of 442,000 Class A Convertible Common Shares without nominal or par value of the Company, which Prospectus is hereby incorporated in this application and made part hereof.

3. HISTORY

Reference is made to page 3 of the Prospectus under the heading "The Company".



4.

## NATURE OF BUSINESS

Reference is made to pages 3, 4 and 5 of the Prospectus under the heading "Business of Drummond, McCall".

5.

## INCORPORATION

The Company was incorporated under the laws of Canada by Letters Patent dated June 14, 1913, with an authorized capital of \$1,000,000 consisting of 10,000 shares of a par value of \$100 each. By-law No. 38 of the Company designated 8,000 of such shares as Preferred Shares.

By Supplementary Letters Patent dated March 11, 1937, the Company was converted from a Public Company into a Private Company.

By Supplementary Letters Patent dated December 15, 1950, the capital stock of the Company was increased by the creation of 30,000 5% Redeemable Second Preferred Shares of the par value of \$100 each.

By Supplementary Letters Patent dated June 5, 1957, the capital stock of the Company was reduced by the cancellation of 15,300 5% Redeemable Second Preferred Shares of the par value of \$100 each. In addition, the 2,000 issued and outstanding Common Shares of the par value of \$100 each were changed into 100,000 Common Shares without nominal or par value.

By Supplementary Letters Patent dated June 29, 1967, the capital stock of the Company was reduced by the cancellation of 11,600 5% Redeemable Second Preferred Shares.

By Supplementary Letters Patent dated June 10, 1968, the capital stock of the Company was reduced by the cancellation of 8,000 8% Cumulative First Preferred Shares and 1,900 5% Redeemable Second Preferred Shares. In addition, the 1,200 5% Redeemable Second Preferred Shares of the par value of \$100 each were redesignated as 5% Redeemable Preferred Shares of the par value of \$100 each and were subdivided into 120,000 5% Redeemable Preferred Shares of the par value of \$1 each. Finally, the capital stock of the Company was increased by the creation of an additional 1,380,000 5% Redeemable Preferred Shares of the par value of \$1 each.

By Supplementary Letters Patent dated August 29, 1968, the capital stock of the Company was reduced by the cancellation of 100,000 5% Redeemable Preferred Shares. In addition, the Common Shares without nominal or par value were redesignated and reclassified as Class A Common Shares without nominal or par value and the capital stock of the Company was increased by the creation of an additional 3,600,000 5% Redeemable Preferred Shares of the par value of \$1 each, 150,000 additional Class A Common Shares without nominal or par value and 250,000 Class B Common Shares without nominal or par value.

By Supplementary Letters Patent dated September 28, 1972, the Company was converted from a Private Company into a Public Company. In addition, the authorized and issued capital of the Company was altered by cancelling 66,725 5% Redeemable Preferred Shares, 54,250 Class A Common Shares and 16,000 Class B Common Shares; creating an additional 54,250 Class A Common Shares and 16,000 Class B Common Shares; subdividing the previously existing Class A Common Shares and Class B Common Shares on a 14-for-1 basis; and creating Class A Convertible Common Shares without nominal or par value and Class B Convertible Common Shares without nominal or par value.

6.

## SHARE ISSUES DURING PAST TEN YEARS

5% Redeemable Second Preferred Shares of the par value of \$100 each issued as a stock dividend paid out of tax-paid undistributed income to holders of Common Shares on a pro rata basis as follows:

Date of Issue	Number of Shares	Amount Realized Per Share	Total Amount Realized
April 5, 1963	850	\$100	\$ 85,000
May 11, 1964	850	\$100	85,000
May 20, 1965	1,500	\$100	150,000
September 29, 1965	750	\$100	75,000
June 30, 1966	850	\$100	85,000
December 31, 1966	900	\$100	90,000
June 30, 1967	900	\$100	90,000
December 31, 1967	1,000	\$100	100,000

5% Redeemable Preferred Shares of the par value of \$1 each issued as a stock dividend paid out of tax-paid undistributed income to holders of Common Shares on a pro rata basis as follows:

Date of Issue	Number of Shares	Amount Realized Per Share	Total Amount Realized
June 28, 1968	100,000	\$1	\$100,000.00
September 30, 1968	32,087.50	\$1	32,087.50
October 7, 1968	461,125	\$1	461,125.00
December 31, 1968	39,312.50	\$1	39,312.50
March 31, 1969	39,312	\$1	39,312.00
June 30, 1969	39,313	\$1	39,313.00
September 30, 1969	39,312	\$1	39,312.00
December 31, 1969	39,313	\$1	39,313.00
December 31, 1969	78,625	\$1	78,625.00



<u>Date of Issue</u>	<u>Number of Shares</u>	<u>Amount Realized Per Share</u>	<u>Total Amount Realized</u>
March 25, 1970	62,900	\$1	62,900.00
June 15, 1970	55,037	\$1	55,037.00
September 15, 1970	62,900	\$1	62,900.00
December 15, 1970	55,038	\$1	55,038.00
March 15, 1971	62,900	\$1	62,900.00
June 15, 1971	55,038	\$1	55,038.00
August 31, 1971	62,900	\$1	62,900.00
September 15, 1971	393,125	\$1	393,125.00
December 15, 1971	55,037	\$1	55,037.00

7. STOCK PROVISIONS AND VOTING POWERS

Reference is made to pages 6 and 7 of the Prospectus under the heading "Description of Shares".

8. DIVIDEND RECORD (10 YEARS)

Common Shares				
<u>Date Paid</u>	<u>Rate</u>	<u>Class</u>	<u>Cash</u>	<u>Stock</u>
March 30, 1962	\$0.03214		45,000	
September 15, 1962	\$0.03214		45,000	
December 17, 1962	\$0.06071			85,000
April 5, 1963	\$0.03214		45,000	
September 13, 1963	\$0.03214		45,000	
December 16, 1963	\$0.06071			85,000
April, 1964	\$0.03214		45,000	
May 11, 1964	\$0.06071			85,000
December 15, 1964	\$0.03214		45,000	
May 20, 1965	\$0.05357		75,000	
May 20, 1965	\$0.10714			150,000
September 29, 1965	\$0.05357			75,000
March 31, 1966	\$0.06071		85,000	
June 30, 1966	\$0.06071			85,000
September 30, 1966	\$0.06428		90,000	
December 31, 1966	\$0.06428			90,000
March 31, 1967	\$0.06428		90,000	
June 30, 1967	\$0.06428			90,000
September 30, 1967	\$0.07142		100,000	
December 31, 1967	\$0.07142			100,000
March 31, 1968	\$0.07142		100,000	
June 30, 1968	\$0.07142			100,000
September 30, 1968	\$0.07142	A	62,250	
September 30, 1968	\$0.06071	B		32,087.50
October 7, 1968	\$0.71428	A	457,500	
October 7, 1968	\$0.60714	B		461,125
December 31, 1968	\$0.07142	A	53,750	
December 31, 1968	\$0.06071	B		39,312.50
March 31, 1969	\$0.07142	A	53,750	
March 31, 1969	\$0.06071	B		39,312
June 30, 1969	\$0.07142	A	53,750	
June 30, 1969	\$0.06071	B		39,313
September 30, 1969	\$0.07142	A	53,750	
September 30, 1969	\$0.06071	B		39,312
December 31, 1969	\$0.07142	A	53,750	
December 31, 1969	\$0.06071	B		39,313
December 31, 1969	\$0.14285	A	107,500	
December 31, 1969	\$0.12142	B		78,625

<u>Date Paid</u>	<u>Rate</u>	<u>Class</u>	<u>Cash</u>	<u>Stock</u>
March 25, 1970	\$0.11429	A	86,000	
March 25, 1970	\$0.09714	B		62,900
June 15, 1970	\$0.10000	A	75,250	
June 15, 1970	\$0.08500	B		55,037
September 15, 1970	\$0.11429	A	86,000	
September 15, 1970	\$0.09714	B		62,900
December 15, 1970	\$0.10000	A	75,250	
December 15, 1970	\$0.08500	B		55,038
March 15, 1971	\$0.11429	A	86,000	
March 15, 1971	\$0.09714	B		62,900
June 15, 1971	\$0.10000	A	75,250	
June 15, 1971	\$0.08500	B		55,038
August 31, 1971	\$0.71428	A	537,500	
August 31, 1971	\$0.60714	B		393,125
September 15, 1971	\$0.11429	A	86,000	
September 15, 1971	\$0.09714	B		62,900
December 15, 1971	\$0.10000	A	75,250	
December 15, 1971	\$0.08500	B		55,037
March 15, 1972	\$0.10714	A & B	150,000	
June 15, 1972	\$0.12500	A & B	175,000	
September 15, 1972	\$0.12500	A & B	175,000	

#### Preferred Shares

<u>Date Paid</u>	<u>Rate</u>	<u>8% Preferred Cash</u>	<u>5% Preferred Cash</u>
March 29, 1962	2%	16,000	
June 29, 1962	2%	16,000	
September 28, 1962	2%	16,000	
December 28, 1962	2%	16,000	
December 17, 1962	2%		3,039.06
March 25, 1963	2%	16,000	
June 28, 1963	2%	16,000	
September 30, 1963	2%	16,000	
December 10, 1963	2%	16,000	
December 16, 1963	5%		2,975.00
March 26, 1964	2%	16,000	
June 30, 1964	2%	16,000	
September 30, 1964	2%	16,000	
December 30, 1964	2%	16,000	
March 31, 1965	8%	64,000	
March 31, 1966	2%	16,000	
June 30, 1966	2%	16,000	
September 30, 1966	2%	16,000	
December 31, 1966	2%	16,000	
March 31, 1967	2%	16,000	
June 30, 1967	2%	16,000	
September 30, 1967	2%	16,000	
March 31, 1969	5%		5,523.65
May 28, 1969	5%		1,830.66

9.

#### RECORD OF PROPERTIES

Reference is made to pages 4 and 5 of the Prospectus under the subheading "Properties".

10.

#### SUBSIDIARY COMPANIES

The Company has no subsidiary or controlled companies.



Secondary Offering

# Drummond, McCall & Co., Limited

(Incorporated under the laws of Canada)

## 442,000 Class A Convertible Common Shares

(without nominal or par value)

The Class A Convertible Common Shares offered by this prospectus are being purchased by the underwriters from the selling shareholders shown on page 8. Drummond, McCall will not receive any part of the proceeds from the sale of such shares.

Each Class A Convertible Common Share is convertible, at the option of the holder, into one Class B Convertible Common Share and each Class B Convertible Common Share is convertible, at the option of the holder, into one Class A Convertible Common Share. Reference is made to "Description of Shares" on page 6.

There is no market for the shares offered by this prospectus and the price for this offering was determined by negotiation between the selling shareholders and the underwriters.

Application has been made to list the Class A and Class B Convertible Common Shares on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange. Acceptance of the listings will be subject to the filing of required documents and evidence of satisfactory distribution, both within 90 days.

---

In the opinion of counsel, the shares will be investments in which the Canadian and British Insurance Companies Act states that a company registered under Part III thereof may, without availing itself for that purpose of the provisions of subsection (4) of Section 63 of said Act, invest its funds and will also be investments in which Schedule C to the Regulations under the Pension Benefits Standards Act states that the funds of a pension plan registered thereunder may be invested, subject to the conditions and limitations in that regard set forth in such Act and Regulations, without resorting to the provisions of Section 4 of the said Schedule.

---

### Price: \$10 per share

---

We, as principals, conditionally offer these Class A Convertible Common Shares subject to prior sale, if, as and when received and accepted by us in accordance with the conditions contained in the underwriting agreement referred to under "Plan of Distribution" on page 10 and subject to the approval of all legal matters on behalf of Drummond, McCall and the selling shareholders by Messrs. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, and on our behalf by Messrs. Phillips & Vineberg, Montreal.

---

	Price to public	Underwriting commission	Proceeds to selling shareholders*
Per share.....	\$10.00	\$0.60	\$9.40
Total.....	\$4,420,000	\$265,200	\$4,154,800

\*Before deducting expenses of the offer, estimated to be \$60,000 of which approximately \$45,000 is payable by the selling shareholders and approximately \$15,000 by Drummond, McCall.

Subscriptions will be received subject to rejection or allotment in whole or in part and the right is reserved to close the subscription books at any time without notice. It is expected that share certificates in definitive form will be available for delivery on October 26, 1972.

## Table of Contents

	Page
The Company.....	3
Capitalization.....	3
Business of Drummond, McCall.....	3
The Industry.....	3
Drummond, McCall.....	4
Processing.....	4
Marketing and Distribution.....	4
Properties.....	4
Capital Expenditures.....	5
Ten Year Record.....	5
Description of Shares.....	6
Convertibility.....	6
Provisions Relating to Dividends and Income Tax Implications Thereof.....	6
Dividends.....	7
Principal and Selling Shareholders.....	8
Principal Shareholders.....	8
Selling Shareholders.....	8
Retirement Pension Plan for Employees of Drummond, McCall & Co., Limited.....	9
Shareholder Agreement.....	9
Directors and Officers.....	9
Remuneration of Directors and Senior Officers.....	10
Employee Share Purchase and Stock Option Plan.....	10
Plan of Distribution.....	10
Material Contracts.....	11
Auditors, Transfer Agent and Registrar.....	11
Financial Statements.....	12
Auditors' Report.....	17
Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission.....	18
Certificates.....	19



## The Company

Drummond, McCall & Co., Limited ("Drummond, McCall" or the "Company") was incorporated under the laws of Canada by Letters Patent dated June 14, 1913. By Supplementary Letters Patent dated September 28, 1972, Drummond, McCall was converted from a private to a public company and its authorized and issued capital was altered, among other things, by subdividing the previously existing Class A Common Shares and Class B Common Shares on a 14-for-1 basis and by creating Class A Convertible Common Shares without nominal or par value (the "Class A Shares") and Class B Convertible Common Shares without nominal or par value (the "Class B Shares").

Drummond, McCall was formed in 1913 to acquire from George E. Drummond and James T. McCall the business of importing and distributing pig iron, iron bars and steel plate founded by them in 1881 and carried on in partnership under the name of Drummond, McCall & Co. The Company is a leading metal distributor in Canada supplying a wide range of ferrous and non-ferrous metal products.

The head and principal office of the Company is located at 5205 Fairway Street, Lachine, Quebec.

## Capitalization

	Authorized or to be authorized	Outstanding on June 30, 1972	Outstanding on August 31, 1972
Long-term debt			
Bank term loan (1) .....		\$ 900,000	\$ 900,000
9¾% Promissory note, due June 15, 1974. ....		1,000,000	1,000,000
9¾% Promissory note, due September 1, 1974.		1,000,000	1,000,000
Capital stock (2) (3)			
Class A Shares.....	5,150,000 shs.	752,500 shs. (\$107,500)	864,500 shs. (\$123,500)
Class B Shares.....	5,150,000 shs.	647,500 shs. (\$92,500)	535,500 shs. (\$76,500)

Notes: (1) This loan provides for interest at 1¼% above the bank's prime rate, with principal repayments of \$100,000 in each of 1972, 1973 and 1974 and the balance of \$600,000 in 1975.

(2) The table gives effect to the subdivision of the previously existing Class A Common Shares and Class B Common Shares on a 14-for-1 basis and their increase and reclassification and to the cancellation of the authorized and unissued 5% Redeemable Preferred Shares. Reference is made to "Description of Shares" on page 6 for further particulars of the Class A Shares and the Class B Shares.

(3) In addition to paid-up share capital, Drummond, McCall had retained earnings of \$15,521,797 as at June 30, 1972.

## Business of Drummond, McCall

### The Industry

Metal distributors have existed in Canada for over 100 years. Originally they acted as importers of metals not produced in Canada, selling these products directly to metal fabricators.

With the establishment and growth of primary metal producers in Canada, particularly since 1945, the role of distributors has undergone significant change. Their function has evolved to that of an important distribution channel for domestic primary producers.

The business of the metal distributor today is based on maintaining inventories of a broader range of products than is available from any one primary producer and the custom processing of metal into semi-finished form to meet customers' exact requirements. Distributors are able to supply metal consuming industries with smaller quantities and to provide shorter lead times than are normally offered by the primary producers.

By taking advantage of this service, both small and large customers are able to reduce the necessity of maintaining large inventories with the attendant costs of possession such as carrying costs, plant space, processing equipment, materials handling, scrap loss and material obsolescence.

### ***Drummond, McCall***

Drummond, McCall specializes in the processing, marketing and distribution of a wide range of ferrous and non-ferrous metal products which are maintained in its inventories. Plants are located in Halifax, Montreal, Toronto, Hamilton, Winnipeg and Calgary. Sales offices are located in each plant and also in Quebec City and Vancouver.

Drummond, McCall stocks a complete range of steel products including sheets, plates, bars, tubes and structural shapes. In addition, aluminum, brass, copper, stainless steel and nickel are carried in most mill forms and sizes. This diversified inventory enables the Company to offer one of the largest and most complete ranges of primary metal products available in Canada.

Drummond, McCall enjoys a long-standing relationship with the leading Canadian primary metal producers. The Company also acts as the Canadian agent for several producers of special alloy steel and of non-ferrous products not manufactured in Canada.

### ***Processing***

The demand for processed rather than standard items varies with the product, but there is a trend towards custom processing which requires supplying primary metals to customers' exact specifications. This usually involves such processing operations as cutting to length, roller levelling, slitting to width, shearing, sawing or flame cutting.

Each of the Company's six plants is equipped with the up-to-date processing equipment required in the region served, such as saws, shears, slitters, cut-to-length lines and electronically controlled oxy-acetylene and plasma-arc plate cutting equipment. Drummond, McCall also operates in its Montreal plant a specialized chain division which utilizes heat treating and tempering furnaces, forging hammers and a 350,000 pound capacity Lloyds approved tensile testing machine accommodating chain lengths of up to 100 feet.

### ***Marketing and Distribution***

Drummond, McCall supplied in excess of 10,000 customers during 1971. These customers represent a wide range of Canadian primary and secondary industries, including the construction, agriculture, petrochemical, automotive, electrical, shipbuilding, mining and pulp and paper industries. Orders for products range from a single piece of heat resistant nickel alloy for the repair of a baffle in a cement kiln to many tons of steel bars, plates and structural shapes for the manufacture of earth moving equipment. Delivery of products in accordance with customers' manufacturing schedules is an important feature of the services offered by the Company.

The bulk of the business of each plant originates within a radius of 150 miles. There is a small but steady demand for products from companies operating in foreign countries.

Marketing is conducted by product specialists and an experienced sales staff who advise customers of the most effective way of satisfying their metal requirements.

Drummond, McCall employs approximately 600 people across Canada and enjoys good relations with its employees. The average age of plant and product managers is 42 years and their average service is 20 years.

### ***Properties***

Drummond, McCall owns and operates six plants, all of which are modern. Plant layouts have been designed to facilitate efficient storage and materials handling and are serviced by covered railway sidings. In addition, the Company has provided for expansion by purchasing ample reserves of land adjacent to the plants and by designing its buildings to permit additional construction with a minimum of cost and inconvenience.



The following table shows the approximate floor area and land area of each plant site:

	Floor area	Land area
	(square feet)	
Montreal.....	256,000	1,252,000
Toronto.....	235,000	668,000
Winnipeg.....	44,000	304,000
Hamilton.....	43,000	993,000
Calgary.....	30,000	307,000
Halifax.....	18,000	234,000
Total.....	<u>626,000</u>	<u>3,758,000</u>

### Capital Expenditures

The net additions to fixed assets for the five years ended December 31, 1971 and the estimated net additions for the current year are shown on the following table:

	Land and buildings	Equipment and motor vehicles	Total
1967.....	\$465,000	\$309,000	\$774,000
1968.....	492,000	384,000	876,000
1969.....	39,000	572,000	611,000
1970.....	17,000	395,000	412,000
1971.....	—	466,000	466,000
1972 (estimated).....	—	350,000	350,000

### Ten Year Record

The growth of Drummond, McCall's sales, net earnings and book value (per share) is indicated by the following table:

Year ended December 31	Sales (000's)	Net earnings (000's)	Book value (per share*)
1962.....	\$34,874	\$ 783	\$ 6.07
1963.....	35,615	1,085	6.67
1964.....	41,808	1,334	7.45
1965.....	45,684	1,527	8.43
1966.....	46,262	1,598	9.25
1967.....	42,426	1,663	9.73
1968.....	42,786	1,038	9.43
1969.....	50,019	1,677	10.20
1970.....	50,832	1,569	10.89
1971.....	49,142	1,505	10.85
Six months ended June 30			
1971 (unaudited).....	24,798	783	11.22
1972.....	27,560	854	11.23

\*After giving effect to the 14-for-1 subdivision.

## **Description of Shares**

The Class A Shares and the Class B Shares entitle the holders thereof to one vote per share and rank equally in respect of participation as to dividends, subject to the adjustment made for the tax-paid feature of dividends out of tax-paid undistributed surplus on hand on the Class B Shares. Particulars of the conversion rights, the provisions in respect of dividends and the income tax implications thereof are as follows.

### ***Convertibility***

Each Class A Share is convertible at any time, at the option of the holder, into one Class B Share and each Class B Share is convertible at any time, at the option of the holder, into one Class A Share.

### ***Provisions Relating to Dividends and Income Tax Implications Thereof***

The Class A Shares differ from the Class B Shares as to their provisions relating to dividends. In the case of the Class B Shares, cash dividends shall be paid out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand (as such expressions are from time to time defined in the Income Tax Act (Canada) and/or the Taxation Act (Quebec) or regulations thereunder) unless, in their discretion, the directors consider it impracticable to provide for that form of dividend. When a cash dividend is declared on the Class A Shares and the Class B Shares, the dividend being paid on each Class A Share must be in an amount equal to the cash dividend being paid on each Class B Share plus the aggregate amount of tax paid to create the amount of tax-paid undistributed surplus employed in payment of the dividend on such Class B Share.

The rate of tax applicable in creating tax-paid undistributed surplus out of 1971 undistributed income on hand is currently 15% under the Income Tax Act (Canada) and it is anticipated that arrangements will be made between Canada and the Province of Quebec and that rules will be prescribed pursuant to the Taxation Act (Quebec) such that upon payment of such 15% tax to Canada and the filing of appropriate documentation with the Province of Quebec, the creation of the tax-paid undistributed surplus for purposes of the Income Tax Act (Canada) will create tax-paid undistributed surplus for purposes of the Taxation Act (Quebec) as well. On the basis of the foregoing, a dividend out of tax-paid undistributed surplus on a Class B Share would be 15% less than the equivalent dividend on a Class A Share. When and if all tax-paid undistributed surplus has been distributed and a dividend is paid out of 1971 capital surplus to the Class B shareholders and an ordinary dividend is paid to the Class A shareholders, the amount of dividends received on each Class A Share and each Class B Share will be equal in dollar amount as no taxes are required to be paid in order to create 1971 capital surplus. Drummond, McCall believes that its 1971 undistributed income on hand is sufficient to provide for anticipated dividends on the Class B Shares out of tax-paid undistributed surplus for many years.

From an income tax point of view, dividends paid out of tax-paid undistributed surplus would benefit some shareholders but not others. The interconvertibility of the Class A Shares and the Class B Shares permits each shareholder to determine from time to time which class of shares is more advantageous to him and permits him to continue to hold or convert his shares accordingly.

Under the Income Tax Act (Canada) and applicable provincial tax laws, dividends received by shareholders on the Class B Shares out of both tax-paid undistributed surplus and 1971 capital surplus will be free from tax but will result in a reduction of the shareholders' adjusted cost base of such shares for capital gains tax purposes, thus increasing the gain or decreasing the loss to be realized on any subsequent disposal of such shares. Dividends received on the Class A Shares will continue to be taxable as income, subject in the case of both individual and corporate shareholders to the dividend tax credits provided by applicable Federal and provincial tax laws.

In determining at any particular time whether or not it is advantageous to hold Class A Shares or Class B Shares, the circumstances of each individual or corporate shareholder will govern. An individual shareholder will have to compare receiving a taxable dividend of a greater amount on the Class A Shares and application of his dividend tax credit as against receiving a tax-free dividend of a lesser amount on the Class B Shares out of tax-paid undistributed surplus with the resultant reduction of his adjusted cost base on such



shares. A corporate shareholder will have to make an equivalent comparison also taking into consideration whether it is a corporation entitled to full tax credit or other tax-free treatment on dividends on the Class A Shares or a private corporation subject to the refundable dividend tax applicable to private corporations. This comparison will have to be adjusted in due course if and when dividends are paid on the Class B Shares out of 1971 capital surplus and dividends become equal in amount per share on both the Class A Shares and the Class B Shares. Such comparison will no longer be necessary when there is no longer tax-paid undistributed surplus or 1971 capital surplus and the Class A Shares and the Class B Shares will, at such juncture, effectively become equal in all respects.

Under current Federal and provincial tax laws, a conversion of Class A Shares into Class B Shares or vice versa would be a "disposition" giving rise to a capital gain or loss for tax purposes. Bill C-222 of Canada would have provided, had it been enacted, for the tax-free interconvertibility of common shares of one class to another and would, therefore, have permitted shareholders of Drummond, McCall to convert their Class A Shares into Class B Shares and vice versa at any time, without realizing a gain or loss for capital gains purposes and with a continuation, without change, of the adjusted cost base of the shares being converted to the new shares received on the conversion. This Bill did not, however, become law before Parliament adjourned in June 1972 and there has been no indication as yet whether it will be reintroduced in Parliament or whether similar amendments will be made to applicable provincial legislation.

### Dividends

The dividend policy of Drummond, McCall will be determined from time to time by the board of directors on the basis of earnings, financial requirements and other relevant factors. The directors intend to follow a policy of declaring dividends on the Class A Shares and the Class B Shares on a quarterly basis payable in March, June, September and December. Cash dividends of 10.7¢, 12.5¢ and 12.5¢ were paid on each of the Class A Shares and the Class B Shares on March 15, June 15, and September 15, 1972, respectively. Dividends of 12.75¢ per Class B Share payable out of tax-paid undistributed surplus and of 15¢ per Class A Share were declared on October 2, 1972, payable on December 22, 1972 to shareholders of record December 8, 1972.

During the five years and six months ended June 30, 1972 Drummond, McCall has paid the following dividends:

	Year ended December 31					Six months ended
	1967	1968	1969	1970	1971	June 30, 1972
Common Shares (1) (2) (3) . . . .	27.1¢	14.3¢	—	—	—	—
Class A Shares (2) . . . . .	—	14.3¢ <sup>1</sup>	42.9¢	42.9¢	42.9¢	23.2¢
special dividends (2) . . . . .	—	71.4¢	—	—	71.4¢	—
Class B Shares (2) (4) . . . . .	—	12.1¢	36.4¢	36.4¢	36.4¢	23.2¢
special dividends (2) (4) . . .	—	60.7¢	—	—	60.7¢	—
8% Cumulative First Preferred Shares (5) . . . . .	\$6.00	—	—	—	—	—
5% Redeemable Preferred Shares (6) . . . . .	—	—	3.2¢	—	—	—

(1) The Common Shares were converted into Class A Common Shares and Class B Common Shares on August 29, 1968.

(2) After giving effect to the 14-for-1 subdivision.

(3) The dividends on the Common Shares for the years 1967 and 1968 were in part stock dividends paid out of tax-paid undistributed income.

(4) The dividends on the Class B Common Shares for the years 1968 through 1971 were stock dividends paid out of tax-paid undistributed income and, accordingly, were equal to 85% of the cash dividends on the Class A Common Shares.

(5) These shares were purchased for cancellation in 1967.

(6) These shares were redeemed in 1969.

## Principal and Selling Shareholders

### Principal Shareholders

The following table sets forth the names and holdings of all persons or companies who, to the knowledge of Drummond, McCall or the selling shareholders, held, directly or indirectly, more than 10% of the Class A Shares or the Class B Shares as at August 31, 1972:

Name and address	Class of share	Type of ownership	Number of shares owned*	Percentage of class outstanding	Number of shares to be owned after this offering	Percentage of class outstanding after this offering
Trustees of the Retirement Pension Plan for Employees of Drummond, McCall & Co., Limited.....	Class A	Of record and beneficial	525,000	60.7%	195,000	22.6%
5205 Fairway Street, Lachine, Quebec						
Executors and Trustees of the Estate Louis Chetlain Drummond.....	Class A	Beneficial	227,500	26.3%	227,500	26.3%
c/o Montreal Trust Company, 777 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec						
Alan David McCall.....	Class B	Beneficial	112,000	20.9%	112,000	20.9%
619 Clarke Avenue, Westmount, Quebec						
George Ronald McCall.....	Class B	Beneficial	98,000	18.3%	98,000	18.3%
2777 Hillpark Circle, Montreal, Quebec						
Alexander Hutchison.....	Class B	Beneficial	85,400	15.9%	85,400	15.9%
3980 Cote des Neiges Road, Montreal, Quebec						
Shirley Margaret Stikeman.....	Class B	Beneficial	84,000	15.7%	84,000	15.7%
618 Murray Hill, Westmount, Quebec						

\*After giving effect to the 14-for-1 subdivision of the Class A Shares and the Class B Shares.

As at August 31, 1972 the directors and officers of Drummond, McCall beneficially owned, directly or indirectly, 28.0% of the outstanding Class B Shares.

### Selling Shareholders

The following table sets forth the names of the selling shareholders, the number of Class A Shares to be sold and the number of Class A Shares held by each before and after giving effect to this offering:

Name	Class A Shares owned at August 31, 1972*	Number of Class A Shares to be sold	Number of Class A Shares to be held after this offering
Trustees of the Retirement Pension Plan for Employees of Drummond, McCall & Co., Limited.....	525,000	330,000	195,000
Executors and Trustees of the Estate Alexander McCall Hutchison.....	56,000	56,000	—
Helen Elizabeth Hutchison.....	56,000	56,000	—

\*After giving effect to the 14-for-1 subdivision of the Class A Shares.

After this offering the Executors and Trustees of the Estate Alexander McCall Hutchison and Helen Elizabeth Hutchison will hold, respectively, 22,400 and 16,800 Class B Shares.



### ***Retirement Pension Plan for Employees of Drummond, McCall & Co., Limited***

The Trustees of the Retirement Pension Plan for Employees of Drummond, McCall & Co., Limited (the "Pension Plan") have held, since 1965, 525,000 Class A Shares (after giving effect, among other things, to the 14-for-1 subdivision of the Class A Shares) of Drummond, McCall. The laws to which the Pension Plan is subject provide, among other things, that the Pension Plan may not invest more than 10% of the book value of its total assets in any company, nor shall it purchase more than 30% of the common shares of any company. In order to comply with these provisions the Trustees are required to dispose of approximately 322,000 of the 525,000 Class A Shares now held by them.

The Pension Plan provides that it shall be administered by at least three Trustees appointed by resolution of the board of directors of the Company, two of whom must be both officers and directors of Drummond, McCall and the others must be either a director or an officer of Drummond, McCall. At present, Messrs. H. G. Seybold, D. T. Bourke, C. S. Glassco and A. E. Grundy are the Trustees. The Trustees are fully empowered to administer the assets of the Pension Plan, including the right to alienate, vote and otherwise deal with its Class A Shares of Drummond, McCall.

### ***Shareholder Agreement***

The principal shareholders of Drummond, McCall referred to under "Principal Shareholders" on page 8, among others, have entered into an agreement dated as of September 7, 1972 providing, among other things, that during its five year term and subject to certain sales excepted therein, no sale or disposition of any of the outstanding shares of the Company held by them may be made unless the written consent thereto by parties to such agreement holding not less than 66 $\frac{2}{3}$ % of their then outstanding voting shares is obtained. Such consent may not be obtained if the proposed transferee holds or would, as a result of the proposed transfer, hold more than 10% of the outstanding voting shares of the Company. Any party to the agreement may, without written consent, acquire shares from other parties thereto which, combined with shares already held, total not more than 30% of the outstanding shares of the Company. The foregoing restrictions shall not apply where an offer is made on an identical basis to all shareholders of Drummond, McCall.

### **Directors and Officers**

The names and home addresses in full of all directors and officers of Drummond, McCall, the positions or offices with the Company held by each and their principal occupations within the five preceding years are as follows:

<u>Name and home address</u>	<u>Position or office</u>	<u>Principal occupation</u>
HUGH GORDON SEYBOLD..... 32 Holton Avenue, Westmount, Quebec	Chairman of the Board, Chief Executive Officer and Director	Chairman of the Board and Chief Executive Officer since February 1972 and prior thereto Executive Vice-President of the Company
DOUGLAS TENNANT BOURKE..... 65 St. Sulpice Road, Westmount, Quebec	President, Chief Operating Officer and Director	President and Chief Operating Officer since February 1972, prior thereto Vice-President since March 1971 and prior thereto Operations Manager, Montreal, of the Company
DEREK ARMOUR DRUMMOND..... 4373 Montrose Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Associate Professor of Architecture and Assistant Director, School of Architecture, McGill University
COLIN STINSON GLASSCO..... 58 Markland Street, Hamilton, Ontario	Director.....	Chairman since January 1972 and prior thereto Vice-Chairman and Chief Executive Officer since September 1969 of Southam Printing Limited and prior thereto Vice-President and General Manager of Appleford Division, Eddy Forest Products Limited

<u>Name and home address</u>	<u>Position or office</u>	<u>Principal occupation</u>
ALEXANDER DANIEL HAMILTON..... 3 Murray Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	President of Dometar Pulp and Paper Products Limited
HOWARD JEROME LANG..... 1321 Sherbrooke Street West, Montreal, Quebec	Director.....	Chairman and Chief Executive Officer since April 1972 and prior thereto Chairman, President and Chief Executive Officer of Canron Limited
ALAN DAVID MCCALL..... 619 Clarke Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Research Manager since January 1971 and prior thereto a Product Manager of the Company
WILLIAM TINLING STEWART, Q.C..... 3218 Cedar Avenue, Westmount, Quebec	Director.....	Partner, Byers, Casgrain & Stewart
ALBERT EDWARD GRUNDY..... 64 Princess Margaret Boulevard, Islington, Ontario	Vice-President.....	Vice-President of the Company
STANLEY MANSER PETERSEN..... 66 Stratford Road, Hampstead, Quebec	Vice-President, Finance... and Secretary-Treasurer	Vice-President, Finance and Secretary-Treasurer of the Company
BRUCE HARVEY WEPPLER..... 570 Chelsea Crescent, Beaconsfield, Quebec	Controller and Assistant... Secretary-Treasurer	Controller since June 1968 of the Company and prior thereto Secretary-Treasurer of Direct Winters Transport Limited

### **Remuneration of Directors and Senior Officers**

The aggregate direct remuneration paid or payable by Drummond, McCall to its directors and senior officers during the financial year ended December 31, 1971 was \$298,769 and the aggregate direct remuneration paid or payable to such directors and senior officers for the eight months ended August 31, 1972 was \$217,734.

The estimated aggregate cost to Drummond, McCall for the financial year ended December 31, 1971 of all pension benefits proposed to be paid, directly or indirectly, to its directors and senior officers in the event of retirement at normal retirement age is \$14,700.

### **Employee Share Purchase and Stock Option Plan**

The directors of Drummond, McCall intend to establish an employee share purchase and stock option plan for officers and other key employees of the Company. The exercise price under such plan will not be less than the market value of the shares on the last business day prior to the date of grant. An aggregate of 50,000 Class A Shares will be reserved for allocation under the plan.

### **Plan of Distribution**

Under an agreement dated October 2, 1972 between the selling shareholders, Drummond, McCall and Wood Gundy Limited and Greenshields Incorporated, as underwriters, the selling shareholders agreed to sell and the underwriters agreed to purchase on October 26, 1972, subject to the terms and conditions stated therein, all, but not less than all, of the 442,000 Class A Shares offered by this prospectus at a price of \$9.40 per share payable in cash against delivery of such shares. The obligations of the underwriters under such agreement may be terminated at their discretion on the basis of their assessment of the state of the financial markets and also may be terminated upon the occurrence of certain stated events.



### **Material Contracts**

Particulars of every material contract entered into by Drummond, McCall within the last two years, other than contracts in the ordinary course of business, are as follows:

- (i) an agreement dated November 2, 1970 with a Canadian chartered bank providing for a term loan of \$1,000,000 at an interest rate of  $1\frac{1}{4}\%$  above such bank's prime rate, with remaining principal repayments of \$100,000 in 1972, 1973 and in 1974 and the balance of \$600,000 in 1975; and
- (ii) the agreement referred to under "Plan of Distribution" on page 10.

Copies of the agreements referred to above may be inspected at the head office of the Company during ordinary business hours at any time during the period of distribution of the Class A Shares offered by this prospectus and for a period of 30 days thereafter.

### **Auditors, Transfer Agent and Registrar**

The auditors of Drummond, McCall are Price Waterhouse & Co., Chartered Accountants, 5 Place Ville Marie, Montreal, Quebec.

The transfer agent and registrar for the Class A Shares and the Class B Shares of Drummond, McCall is The Royal Trust Company at its principal office in each of the cities of Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

**Drummond, McCall & Co., Limited**

**Balance Sheet  
June 30, 1972**

**Assets**

**CURRENT**

Cash.....	\$ 12,280
Accounts receivable.....	9,000,640
Inventories, valued at the lower of cost or net realizable value.....	11,568,896
Prepaid expenses.....	90,848
	<u>20,672,664</u>

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (Note 1), at cost.....	\$14,002,551	
Accumulated depreciation.....	5,848,621	
	<u>8,153,930</u>	
		<u>\$28,826,594</u>

**Liabilities**

**CURRENT**

Bank loans.....	\$ 4,934,232
Bankers' acceptances.....	400,000
Accounts payable and accrued liabilities.....	4,026,836
Income and other taxes.....	165,895
Long-term debt maturing within one year.....	100,000
	<u>9,626,963</u>

LONG-TERM DEBT (Note 2).....	<u>2,800,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES.....	<u>677,834</u>

**SHAREHOLDERS' EQUITY**

Capital stock (Note 3).....	200,000
Retained earnings.....	15,521,797
	<u>15,721,797</u>
	<u>\$28,826,594</u>

Approved on behalf of the Board:

(Signed) H. G. SEYBOLD, Director

(Signed) D. T. BOURKE, Director



# Drummond, McCall & Co., Limited

## Statement of Earnings

	Year Ended December 31					Six Months Ended June 30	
	1967	1968	1969	1970	1971	1971 (unaudited)	1972
<b>REVENUES</b>							
Sales.....	\$42,426,100	\$42,786,360	\$50,019,492	\$50,832,289	\$49,141,721	\$24,797,989	\$27,560,184
Other income.....	213,931	125,157	202,159	214,213	147,116	94,545	55,503
	<u>42,640,031</u>	<u>42,911,517</u>	<u>50,221,651</u>	<u>51,046,502</u>	<u>49,288,837</u>	<u>24,892,534</u>	<u>27,615,687</u>
<b>COST AND EXPENSES</b>							
Cost of sales and expenses before the undernoted.....	38,561,078	39,835,931	45,552,730	46,572,326	45,203,401	22,737,820	25,438,251
Depreciation.....	502,067	546,002	567,798	574,442	578,328	279,663	273,679
Interest on long-term debt....	165,092	173,880	173,343	237,656	271,475	136,959	126,421
Other interest.....	130,523	154,117	319,356	293,016	184,526	83,174	102,931
	<u>39,358,760</u>	<u>40,709,930</u>	<u>46,613,227</u>	<u>47,677,440</u>	<u>46,237,730</u>	<u>23,237,616</u>	<u>25,941,282</u>
<b>EARNINGS BEFORE</b>							
INCOME TAXES.....	3,281,271	2,201,587	3,608,424	3,369,062	3,051,107	1,654,918	1,674,405
<b>INCOME TAXES (Note 4)</b>							
Current.....	1,675,366	1,152,100	1,901,793	1,765,892	1,509,774	860,820	816,862
Deferred.....	15,105	11,784	29,135	34,576	36,818	11,115	3,736
	<u>1,690,471</u>	<u>1,163,884</u>	<u>1,930,928</u>	<u>1,800,468</u>	<u>1,546,592</u>	<u>871,935</u>	<u>820,598</u>
<b>EARNINGS BEFORE</b>							
EXTRAORDINARY ITEM.....	1,590,800	1,037,703	1,677,496	1,568,594	1,504,515	782,983	853,807
Gain on disposal of fixed assets	72,481	—	—	—	—	—	—
NET EARNINGS.....	<u>\$1,663,281</u>	<u>\$1,037,703</u>	<u>\$1,677,496</u>	<u>\$1,568,594</u>	<u>\$1,504,515</u>	<u>\$ 782,983</u>	<u>\$ 853,807</u>
<b>EARNINGS PER COMMON</b>							
SHARE (Note 5).....	<u>\$1.15</u>	<u>\$ .74</u>	<u>\$1.19</u>	<u>\$1.12</u>	<u>\$1.07</u>	<u>\$ .56</u>	<u>\$ .61</u>

# Drummond, McCall & Co., Limited

## Statement of Retained Earnings

	Year Ended December 31					Six Months Ended June 30	
	1967	1968	1969	1970	1971	1971 (unaudited)	1972
<b>RETAINED EARNINGS,</b> beginning of period:							
As previously reported.....	\$11,177,992	\$11,559,314	\$12,565,668	\$13,622,416	\$14,557,823	\$14,557,823	\$14,471,964
Depreciation adjustment (Note 1).....	408,038	420,497	430,821	455,840	485,652	485,652	521,026
As restated.....	11,586,030	11,979,811	12,996,489	14,078,256	15,043,475	15,043,475	14,992,990
<b>NET EARNINGS</b> .....	1,663,281	1,037,703	1,677,496	1,568,594	1,504,515	782,983	853,807
<b>TRANSFERRED FROM</b>							
CAPITAL SURPLUS.....	1,160,000	1,438,000	—	—	—	—	—
	<u>14,409,311</u>	<u>14,455,514</u>	<u>14,673,985</u>	<u>15,646,850</u>	<u>16,547,990</u>	<u>15,826,458</u>	<u>15,846,797</u>
<b>DIVIDENDS</b>							
Preferred Shares							
8% Cumulative							
First Preferred.....	48,000	—	—	—	—	—	—
5% Redeemable Preferred	—	—	7,354	—	—	—	—
Common Shares							
Cash.....	190,000	100,000	—	—	—	—	—
Tax-paid stock dividends...	190,000	100,000	—	—	—	—	—
Class A — cash.....	—	573,500	322,500	322,500	860,000	161,250	174,688
Class B — tax-paid stock dividends.....	—	532,525	235,875	235,875	629,000	117,938	—
— cash.....	—	—	—	—	—	—	150,312
	<u>428,000</u>	<u>1,306,025</u>	<u>565,729</u>	<u>558,375</u>	<u>1,489,000</u>	<u>279,188</u>	<u>325,000</u>
<b>OTHER</b>							
Tax paid under Section 105 of the Income Tax Act (Canada) ..	115,500	153,000	30,000	45,000	66,000	45,000	—
Excess of amount paid over par value of 8% Cumulative First Preferred Shares cancelled during year.....	448,000	—	—	—	—	—	—
Transferred to capital surplus..	1,438,000	—	—	—	—	—	—
	<u>2,429,500</u>	<u>1,459,025</u>	<u>595,729</u>	<u>603,375</u>	<u>1,555,000</u>	<u>324,188</u>	<u>325,000</u>
<b>RETAINED EARNINGS,</b> end of period.....	<u>\$11,979,811</u>	<u>\$12,996,489</u>	<u>\$14,078,256</u>	<u>\$15,043,475</u>	<u>\$14,992,990</u>	<u>\$15,502,270</u>	<u>\$15,521,797</u>



# Drummond, McCall & Co., Limited

## Statement of Source and Application of Funds

	Year Ended December 31					Six Months Ended June 30	
	1967	1968	1969	1970	1971	1971 (unaudited)	1972
<b>SOURCE OF FUNDS</b>							
Net earnings.....	\$1,663,281	\$1,037,703	\$1,677,496	\$1,568,594	\$1,504,515	\$ 782,983	\$ 853,807
Depreciation.....	502,067	546,002	567,798	574,442	578,328	279,663	273,679
Deferred income taxes.....	15,105	11,784	29,135	34,576	36,818	11,115	3,736
Funds derived from operations.....	2,180,453	1,595,489	2,274,429	2,177,612	2,119,661	1,073,761	1,131,222
Sale of investments.....	2,500	—	—	—	—	—	—
Long-term debt.....	—	—	—	90,200	—	—	—
Mortgages receivable.....	61,750	57,557	71,880	32,260	107,864	107,864	—
Special refundable tax.....	—	18,949	26,409	—	—	—	—
	<u>2,244,703</u>	<u>1,671,995</u>	<u>2,372,718</u>	<u>2,300,072</u>	<u>2,227,525</u>	<u>1,181,625</u>	<u>1,131,222</u>
<b>APPLICATION OF FUNDS</b>							
Property, plant and equipment	774,439	876,404	611,376	411,693	465,631	308,159	123,313
Long-term debt.....	100,000	100,000	30,000	—	100,000	—	—
Dividends — cash.....	238,000	673,500	329,854	322,500	860,000	161,250	325,000
— redemption of Preferred Shares issued as stock dividends.....	190,000	401,962	466,438	235,875	629,000	117,938	—
Purchase for cancellation of Preferred Shares.....	1,248,000	—	—	—	—	—	—
Tax paid under Section 105 of the Income Tax Act (Canada) ..	115,500	153,000	30,000	45,000	66,000	45,000	—
Special refundable tax.....	20,758	—	—	—	—	—	—
	<u>2,686,697</u>	<u>2,204,866</u>	<u>1,467,668</u>	<u>1,015,068</u>	<u>2,120,631</u>	<u>632,347</u>	<u>448,313</u>
<b>INCREASE (DECREASE) IN</b>							
WORKING CAPITAL.....	<u>\$ (441,994)</u>	<u>\$ (532,871)</u>	<u>\$ 905,050</u>	<u>\$1,285,004</u>	<u>\$ 106,894</u>	<u>\$ 549,278</u>	<u>\$ 682,909</u>

# Drummond, McCall & Co., Limited

## Notes to Financial Statements

June 30, 1972

### 1. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Property, plant and equipment are stated at cost and consist of the following:

	June 30, 1972
Land.....	\$ 1,121,637
Warehouse and office buildings.....	7,895,058
Machinery and equipment.....	4,985,856
	<u>\$14,002,551</u>

Depreciation is computed based on the estimated useful lives of the respective assets. In 1972 the Company changed its method of computing depreciation from the diminishing balance basis, which coincided with maximum capital cost allowances permitted by income tax regulations, to the straight line basis.

Prior years' figures have been retroactively adjusted for this change and for the resulting deferred income tax effect. The net earnings for the last five years were increased by the following amounts:

Year ended December 31					Six months ended June 30	
1967	1968	1969	1970	1971	1971	1972
\$12,459	\$10,324	\$25,019	\$29,812	\$35,374	\$10,681	\$3,943

### 2. LONG-TERM DEBT

Long-term debt consists of the following:

Bank term loan due November 2, 1972-1975.....	\$900,000	
Less instalment due within one year.....	<u>100,000</u>	\$ 800,000
9¾% Promissory note, due June 15, 1974.....		1,000,000
9¾% Promissory note, due September 1, 1974.....		1,000,000
		<u>\$ 2,800,000</u>

### 3. CAPITAL STOCK

By Supplementary Letters Patent dated September 28, 1972 the authorized and issued Class A Common Shares and Class B Common Shares without nominal or par value were reduced, increased, subdivided and reclassified on a 14-for-1 basis and the authorized and unissued 5% Redeemable Preferred Shares were cancelled.

After giving effect to these changes the capital stock as at June 30, 1972 would have been as follows:

Common Shares without nominal or par value

Class A Convertible

Authorized — 5,150,000 shares

Issued and outstanding — 752,500 shares..... \$107,500

Class B Convertible

Authorized — 5,150,000 shares

Issued and outstanding — 647,500 shares..... 92,500

\$200,000



The Class A Shares and the Class B Shares are interconvertible at any time at the option of the holder on a one for one basis and participate equally, subject to adjustment made for the tax-paid feature on the Class B Shares, as to dividends.

Dividends on the Class B Shares shall, unless the directors in their discretion consider it impracticable to do so, be paid in whole or in part, by way of cash out of tax-paid undistributed surplus on hand or out of 1971 capital surplus on hand. Dividends on the Class A Shares will be paid in an amount equal to the sum of the amount paid on the Class B Shares plus any applicable amount of tax paid by the Company to create the amounts of tax-paid undistributed surplus pertaining to such dividends on the Class B Shares.

As at June 30, 1972, the capital stock was as follows:

5% Redeemable Preferred Shares par value of \$1 each

Authorized — 3,366,725 shares

Common Shares without nominal or par value

Class A

Authorized — 250,000 shares

Issued and outstanding — 53,750 shares ..... \$107,500

Class B

Authorized — 250,000 shares

Issued and outstanding — 46,250 shares ..... 92,500

\$200,000

Each Class B Common Share was convertible at any time, at the option of the holder, into one Class A Common Share. Holders of the Class A Common Shares and the Class B Common Shares participated equally in dividends paid. Dividends on the Class A Shares were paid in cash and dividends on the Class B Shares were paid in cash or by way of stock dividends (redeemable preferred shares).

#### 4. INCOME TAXES

Income taxes for the six months ended June 30, 1971 were based on income tax rates in effect at that date. As of July 1, 1971 special tax rate reductions came into effect.

#### 5. EARNINGS PER COMMON SHARE

The earnings per Common Share shown are after giving effect to the subdivision of the Common Shares on a 14-for-1 basis.

### Auditors' Report

To the Directors of

DRUMMOND, McCALL & Co., LIMITED:

We have examined the balance sheet of Drummond, McCall & Co., Limited as at June 30, 1972 and the statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the five years and six months then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at June 30, 1972 and the results of its operations and the source and application of its funds for the five years and six months then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

October 2, 1972  
Montreal, Canada

(Signed) PRICE WATERHOUSE & Co.  
Chartered Accountants

## **Purchaser's Statutory Rights of Withdrawal and Rescission**

Sections 64 and 65 of The Securities Act (Alberta), sections 70 and 71 of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), sections 63 and 64 of The Securities Act (Manitoba) and sections 64 and 65 of The Securities Act (Ontario) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of distribution:

- (a) a purchaser will not be bound by a contract for the purchase of such security if written or telegraphic notice of his intention not to be bound is received by the vendor or his agent not later than midnight on the second business day after the prospectus or amended prospectus offering such security is received or is deemed to be received by him or his agent, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Sections 61 and 62 of the Securities Act, 1967 (British Columbia) provide, in effect, that where a security is offered to the public in the course of primary distribution:

- (a) a purchaser has a right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if a copy of the last prospectus, together with financial statements and reports and summaries of reports relating to the securities as filed with the British Columbia Securities Commission, was not delivered to him or his agent prior to delivery to either of them of the written confirmation of the sale of the securities. Written notice of intention to commence an action for rescission must be served on the person who contracted to sell within 60 days of the date of delivery of the written confirmation, but no action shall be commenced after the expiration of three months from the date of service of such notice, and
- (b) a purchaser has the right to rescind a contract for the purchase of such security, while still the owner thereof, if the prospectus or any amended prospectus offering such security contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made, but no action to enforce this right can be commenced by a purchaser after the expiration of 90 days from the later of the date of such contract or the date on which such prospectus or amended prospectus is received or is deemed to be received by him or his agent.

Reference is made to the aforesaid Acts for the complete texts of the provisions under which the foregoing rights are conferred and the foregoing summary is subject to the express provisions thereof.



## Certificates

Dated: October 2, 1972

The foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), by Part 7 of The Securities Act (Alberta), by Part VIII of The Securities Act 1967 (Saskatchewan), by Part VII of The Securities Act (Manitoba) and by Part VII of The Securities Act (Ontario), and the respective regulations thereunder and under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

(Signed) H. G. SEYBOLD  
*Chairman of the Board  
and Chief Executive Officer*

(Signed) S. M. PETERSEN  
*Vice-President, Finance  
and Secretary-Treasurer*

On behalf of the Board of Directors

(Signed) D. A. DRUMMOND  
*Director*

(Signed) W. T. STEWART  
*Director*

To the best of our knowledge, information and belief, the foregoing constitutes full, true and plain disclosure of all material facts relating to the securities offered by this prospectus as required by Part VII of the Securities Act, 1967 (British Columbia), by Part 7 of The Securities Act (Alberta), by Part VIII of The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), by Part VII of The Securities Act (Manitoba) and by Part VII of The Securities Act (Ontario), and the respective regulations thereunder and under the Securities Act (Quebec) and by Section 13 of the Securities Act (New Brunswick).

WOOD GUNDY LIMITED

By: (Signed) J. N. COLE

GREENSHIELDS INCORPORATED

By: (Signed) BARRIE A. GOAD

The following includes the name of every person having an interest either directly or indirectly to the extent of not less than 5% in the capital of:

WOOD GUNDY LIMITED: C. L. Gundy, C. E. Medland, J. N. Cole, P. J. Chadsey, J. R. LeMesurier, J. N. Abell, D. C. H. Stanley and I. S. Steers;

GREENSHIELDS INCORPORATED: Peter Kilburn, Viscount Hardinge, Dudley Dawson, J. E. Brookes, W. T. Moran, B. P. Drummond, F. S. Martin, B. G. Willis, B. A. Goad, D. D. McConnell, J. B. Newman and E. D. Scott.







Certificats

Date: le 2 octobre 1972

Le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et exact de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs offertes par le présent prospectus selon les exigences de la Partie VII de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie Britannique), de la Partie 7 de la loi intitulée The Securities Act (Alberta), de la Partie VIII de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), de la Partie VII de la loi intitulée The Securities Act (Manitoba) et de la Partie VII de la loi intitulée The Securities Act (Ontario), et des règlements adoptés en vertu de ces lois, aux termes de la Loi des valeurs mobilières (Québec) et de l'Article 13 de la loi intitulée Securities Act (Nouveau-Brunswick).

(Signé) H. G. SEYBOLD  
*Président du Conseil d'administration  
et directeur en chef de l'exécution*

(Signé) S. M. PETERSEN  
*Vice-président, finance  
et secrétaire-trésorier*

Au nom du Conseil d'administration

(Signé) D. A. DRUMMOND  
*Administrateur*

(Signé) W. T. STEWART  
*Administrateur*

Au meilleur de notre connaissance, information et croyance, le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et exact de tous les faits essentiels se rapportant aux valeurs offertes par le présent prospectus selon les exigences de la Partie VII de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie Britannique), de la Partie 7 de la loi intitulée The Securities Act (Alberta), de la Partie VIII de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), de la Partie VII de la loi intitulée The Securities Act (Manitoba) et de la Partie VII de la loi intitulée The Securities Act (Ontario), et des règlements adoptés en vertu de ces lois, aux termes de la Loi des valeurs mobilières (Québec) et de l'Article 13 de la loi intitulée Securities Act (Nouveau-Brunswick).

WOOD GUNDY LIMITEE  
GREENSHIELDS INCORPORATED

Par: (Signé) J. N. COLE  
Par: (Signé) BARRIE A. GOAD

Les noms qui suivent comprennent le nom de chaque personne qui possède, directement ou indirectement, au moins 5% du capital de:

WOOD GUNDY LIMITEE: C. L. Gundy, C. E. Medland, J. N. Cole, P. J. Chadsey, J. R. LeMesurier, J. N. Abell, D. C. H. Stanley et I. S. Steers;

GREENSHIELDS INCORPORATED: Peter Kilburn, le Vicomte Hardinge, Dudley Dawson, J. E. Brookes, W. T. Moran, B. P. Drummond, F. S. Martin, B. G. Willis, B. A. Goad, D. D. McConnell, J. B. Newman et E. D. Scott.



## Droits statutaires pour l'acheteur de se retirer et de résilier le contrat

Les articles 64 et 65 de la loi intitulée The Securities Act (Alberta), les articles 70 et 71 de la loi intitulée The Securities Act, 1967 (Saskatchewan), les articles 63 et 64 de la loi intitulée The Securities Act (Manitoba) et les articles 64 et 65 de la loi intitulée The Securities Act (Ontario) stipulent, en substance, que, si une valeur est offerte au public au cours d'une distribution primaire :

- (a) l'acheteur n'est pas lié par le contrat d'achat de cette valeur si un avis écrit ou télégraphique de son intention de ne pas être lié est reçu par le vendeur ou son agent au plus tard à minuit le deuxième jour ouvrable après que le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur a été reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, et

- (b) l'acheteur a le droit de résilier le contrat d'achat de cette valeur, pendant qu'il en est encore propriétaire, si le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur contient une fausse déclaration au sujet d'un fait essentiel ou omet d'énoncer un fait essentiel nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pourvu qu'aucune action pour exercer ce droit ne puisse être intentée par l'acheteur après l'expiration de 90 jours de la date de ce contrat ou de la date à laquelle ce prospectus ou prospectus amendé a été reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son mandataire, selon la date qui est la plus tardive.
- Les articles 61 et 62 de la loi intitulée Securities Act, 1967 (Colombie Britannique) stipulent, en substance, que, si une valeur est offerte au public au cours d'une distribution primaire :

- (a) l'acheteur a le droit de résilier un contrat pour l'achat de cette valeur, pendant qu'il en est encore propriétaire, si une copie du dernier prospectus, ainsi que les états financiers et rapports et résumés de rapports ayant trait aux valeurs, tels que déposés auprès de la Commission des valeurs mobilières de la Colombie Britannique, ne lui ont pas été livrés, ni livrés à son agent, avant la livraison à l'un d'entre eux d'une confirmation écrite de la vente des valeurs. Avis écrit de l'intention d'interrompre une action en résiliation doit être signifié à la personne qui s'est engagée à vendre, dans les 60 jours de la date de livraison de la confirmation écrite, mais aucune action ne peut être intentée après un délai de trois mois de la date de signification dudit avis, et

- (b) l'acheteur a le droit de résilier le contrat d'achat de cette valeur, pendant qu'il en est encore propriétaire, si le prospectus ou prospectus amendé offrant cette valeur contient une fausse déclaration au sujet d'un fait essentiel ou omet d'énoncer un fait essentiel nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite, pourvu qu'aucune action pour exercer ce droit ne puisse être intentée par l'acheteur après l'expiration de 90 jours depuis la date de ce contrat ou la date à laquelle ce prospectus ou prospectus amendé a été reçu ou est censé avoir été reçu par l'acheteur ou son agent, selon la date qui est la plus tardive.
- Il y a lieu de se reporter auxdites lois pour les textes complets des dispositions qui régissent les droits précités; les présents résumés sont donnés sous réserve des termes spécifiques desdites lois.

Les actions classe A et classe B sont, en tout temps et sur demande du détenteur, interconvertibles en un nombre égal d'actions de l'autre classe et vice versa, et elles participent aux dividendes sur un pied d'égalité, sous réserve des impôts payés en ce qui a trait aux actions classe B.

Les dividendes sur les actions classe B seront, en tout ou en partie, versés en espèces, soit à même l'excédent non réparti, libre d'impôts, disponible, soit à même le surplus de capital de 1971 disponible, à moins que les administrateurs considèrent, à leur discrétion, que cela ne soit pas pratique. Les dividendes sur les actions classe A seront versés en un montant égal au montant versé sur les actions classe B plus le montant correspondant d'impôts versés par la Compagnie pour constituer les excédents non répartis libérés d'impôts affectés aux dividendes sur les actions classe B.

Au 30 juin 1972, le capital-actions se composait comme suit:

Actions privilégiées rachetables, 5%, d'une valeur nominale de \$1 chacune  
Autorisées — 3,366,725 actions

Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair

Classe A.		Classe B	
Autorisées — 250,000 actions		Autorisées — 250,000 actions	
Emises et en cours — 53,750 actions.....	\$107,500	Emises et en cours — 46,250 actions.....	92,500
			\$200,000

Les actions ordinaires classe B étaient à cette date convertibles en tout temps, sur demande du détenteur, en un nombre égal d'actions ordinaires classe A. Les détenteurs d'actions classe A et classe B ont participé également aux dividendes versés; les dividendes ont été versés en espèces pour la classe A; ils l'ont été soit en espèces soit sous forme de dividendes en actions (actions privilégiées rachetables), pour la classe B.

#### 4. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu pour le semestre clos le 30 juin 1971 ont été calculés selon les taux d'imposition en vigueur à cette date. Des réductions spéciales du taux applicable d'impôt sont entrées en vigueur le 1er juillet 1971.

#### 5. BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE

Le bénéfice par action ordinaire a été calculé après subdivision des actions ordinaires à raison de 14 actions contre 1.

### Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs de

DRUMMOND, McCALL & CIE, LIMITEE:

Nous avons examiné le bilan de Drummond, McCall & Cie, Limitée au 30 juin 1972 et les états des bénéfices, des bénéfices non répartis, ainsi que de la provenance et de l'affectation des fonds pour les cinq exercices et le semestre clos à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 30 juin 1972, ainsi que ses résultats d'exploitation et la provenance et l'affectation de ses fonds pour les cinq exercices et le semestre clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme.

Le 2 octobre 1972  
Montréal, Canada

(Signé) PRICE WATERHOUSE & CIE  
Comptables agréés

Notes des états financiers  
Au 30 juin 1972

1. TERRAINS, BÂTIMENTS ET ÉQUIPEMENT  
Les terrains, bâtiments et équipement sont comptabilisés au coût et comprennent les biens suivants:

Terrains.....	\$ 1,121,637
Entrepôts et bâtiments administratifs.....	7,895,058
Machines et équipement.....	4,985,856
	<u>\$14,002,551</u>

Les amortissements sont calculés d'après la durée probable d'utilisation des biens respectivement concernés. En 1972, la Com-pagnie a abandonné, pour le calcul de ses amortissements, la méthode de l'amortissement dégressif, qui coïncidait avec les dégrèvements maximaux autorisés au titre de l'impôt sur le revenu, pour adopter la méthode de l'amortissement linéaire.

Les chiffres des exercices antérieurs ont été rétroactivement redressés en fonction de ce changement ainsi que pour les impôts sur le revenu reportés qui en résultent. L'augmentation des bénéfices nets qui en est résultée a été la suivante:

Exercice clos le 31 décembre	Semestre clos le 30 juin
1967	1971
\$12,459	\$10,681
\$10,324	
1968	1972
\$25,019	\$3,943
\$29,812	
1970	
\$35,374	
1971	

2. DETTE À LONG TERME

La dette à long terme se détaille comme suit:

Emprunt bancaire à terme, échéant le 2 novembre, de 1972 à 1975.....	\$900,000
Moins: versement exigible dans l'année.....	100,000
	<u>\$ 800,000</u>
Billet à ordre, 9¼%, échéant le 15 juin 1974.....	1,000,000
Billet à ordre, 9¼%, échéant le 1er septembre 1974.....	1,000,000
	<u>\$ 2,800,000</u>

3. CAPITAL-ACTIONS

Par des lettres patentes supplémentaires du 28 septembre 1972, les actions ordinaires, sans valeur nominale ou au pair, auto-risées et émises des classes A et B ont été réduites, augmentées, subdivisées et reclassées à raison de 14 actions contre 1. Par ailleurs, le nombre autorisé et non émis d'actions privilégiées rachetables, 5%, a été annulé.

Après avoir donné effet à ces changements, le capital-actions au 30 juin 1972 aurait été le suivant:

Convertibles classe A	
Autorisées — 5,150,000 actions	
Émises et en cours — 752,500 actions.....	\$107,500
Convertibles classe B	
Autorisées — 5,150,000 actions	
Émises et en cours — 647,500 actions.....	92,500
	<u>\$200,000</u>



# Drummond, McCall & Cie, Limitée

## État de la provenance et de l'affectation des fonds

PROVENANCE DES FONDS		AFFECTATION DES FONDS		Augmentation (Diminution)		DU FONDS DE ROULEMENT	
1967	1968	1969	1970	1971	1972	1967	1968
\$1,663,281	\$1,037,703	\$1,677,496	\$1,568,594	\$1,504,515	\$782,983	\$853,807	\$273,679
Amortissement.....	502,067	567,798	574,442	578,328	279,663	273,679	3,736
Impôts sur le revenu reportés.....	15,105	11,784	29,135	34,576	36,818	11,115	3,736
Fonds provenant de l'exploitation.....	2,180,453	1,595,489	2,274,429	2,177,612	2,119,661	1,073,761	1,131,222
Vente de placements.....	2,500	—	—	90,200	—	—	—
Dettes à long terme.....	—	—	—	—	—	—	—
Prêts hypothécaires à recevoir.....	61,750	57,557	71,880	32,260	107,864	107,864	—
Impôt spécial remboursable.....	—	18,949	26,409	—	—	—	—
2,244,703		1,671,995	2,372,718	2,300,072	2,227,525	1,181,625	1,131,222
Terrains, bâtiments et équipement.....		876,404	611,376	411,693	465,631	308,159	123,313
Dettes à long terme.....		100,000	30,000	—	100,000	—	—
Dividendes — en espèces.....		238,000	673,500	329,854	322,500	860,000	161,250
— rachat d'actions privilégiées		—	—	—	—	—	—
dividendes		—	—	—	—	—	—
Rachat pour annulation d'actions privilégiées.....		401,962	466,438	235,875	629,000	117,938	—
Impôt payé aux termes de l'article 105 de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).....		153,000	30,000	45,000	66,000	45,000	—
Impôt spécial remboursable.....		20,758	—	—	—	—	—
2,686,697		2,204,866	1,467,668	1,015,068	2,120,631	632,347	448,313
\$ (441,994)		\$ (532,871)	\$ 905,050	\$1,285,004	\$ 106,894	\$ 549,278	\$ 682,909

# Drummond, McCall & Cie, Limitée

## Etat des bénéfices non répartis

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS,		1967		1968		1969		1970		1971		(non vérifié)	
Rapport original, au début de la période		\$11,177,992	\$11,559,314	\$12,565,668	\$13,622,416	\$14,557,823	\$14,557,823	\$14,471,964					
Redressement pour amortissement (note 1) ...		408,038	420,497	430,821	455,840	485,652	485,652	521,026					
Montant retravaillé.....		11,586,030	11,979,811	12,996,489	14,078,256	15,043,475	15,043,475	14,992,990					
BÉNÉFICES NETS.....		1,663,281	1,037,703	1,677,496	1,568,594	1,504,515	1,504,515	853,807					
L'EXCÉDENT DE CAPITAL.....		1,160,000	1,438,000	—	—	—	—	—					
		14,409,311	14,455,514	14,673,985	15,646,850	16,547,990	15,826,458	15,846,797					
DIVIDENDES													
Actions privilégiées		48,000	—	—	—	—	—	—					
De premier rang													
8% cumulatif, rachetables, 5%.....		—	—	7,354	—	—	—	—					
Actions ordinaires		190,000	100,000	—	—	—	—	—					
Dividendes en actions, libres d'impôt.....		190,000	100,000	—	—	—	—	—					
Classe A — En espèces.....		—	573,500	322,500	322,500	860,000	161,250	174,688					
Classe B — Dividendes en actions, libres d'impôt.....		—	532,525	235,875	235,875	629,000	117,938	—					
— En espèces.....		—	—	—	—	—	—	150,312					
AUTRES		428,000	1,306,025	565,729	558,375	1,489,000	279,188	325,000					
Impôt payé aux termes de l'article 105 de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada).....		115,500	153,000	30,000	45,000	66,000	45,000	—					
Trop-payé par rapport à la valeur nominale, sur actions privilégiées de premier rang, 8% cumulatif, annulées durant l'exercice.....		448,000	—	—	—	—	—	—					
Viré au compte de l'excédent de capital.....		1,438,000	—	—	—	—	—	—					
		2,429,500	1,459,025	595,729	603,375	1,555,000	324,188	325,000					
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS, à la fin de la période.....		\$11,979,811	\$12,996,489	\$14,078,256	\$15,043,475	\$14,992,990	\$15,502,270	\$15,521,797					

## État des bénéfices

Semestre clos le 30 juin

13



# Drummond, McCall & Cie, Limitée

Bilan  
au 30 juin 1972

## Actif

### ACTIF À COURT TERME

Encaisse.....	\$ 12,280
Comptes à recevoir.....	9,000,640
Stocks, au coût ou, si elle est inférieure, à la valeur nette réalisable.....	11,568,896
Frais payés d'avance.....	90,848
	<u>20,672,664</u>

TERRAINS, BÂTIMENTS ET ÉQUIPEMENT (note 1) au coût..... \$14,002,551

Amortissement accumulé..... 5,848,621

8,153,930  
\$28,826,594

## Passif

### PASSIF À COURT TERME

Emprunts bancaires.....	\$ 4,934,232
Acceptations de banques.....	400,000
Comptes à payer et frais courus.....	4,026,836
Impôts sur le revenu et autres taxes.....	165,895
Partie de la dette à long terme échéant dans l'année.....	<u>100,000</u>
	9,626,963

DETTE À LONG TERME (note 2)..... 2,800,000

IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS..... 677,834

### AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 3).....	200,000
Bénéfices non répartis.....	<u>15,521,797</u>
	15,721,797
	<u>\$28,826,594</u>

Approuvé pour le conseil d'administration :

(Signé) H. G. SEYBOLD, administrateur

(Signé) D. T. BOURKE, administrateur

Le coût global estimatif à Drummond, McCall pour l'exercice financier terminé le 31 décembre 1971 de tous les bénéfices de retraite qu'elle se propose de payer, directement ou indirectement, à ses administrateurs et officiers supérieurs advenant leur retraite à l'âge normal de la retraite est de \$14,700.

### Régime d'achat et d'option d'achat d'actions des employés

Les administrateurs de Drummond, McCall ont l'intention de mettre sur pied un régime d'achat et d'option d'achat d'actions pour les officiers et employés clés de la Compagnie. Le prix d'exercice aux termes de ce régime ne sera pas inférieur à la valeur marchande des actions le dernier jour ouvrable précédant la date de l'octroi. 50,000 actions classe A, en tout, seront mises de côté pour les fins de ce régime.

### Mode de distribution

En vertu d'une convention datée du 2 octobre 1972, entre les actionnaires vendeurs, Drummond, McCall et Wood Gundy Limitée et Greenshields Incorporated, à titre de souscripteurs à forfait, les actionnaires vendeurs ont convenu de vendre et les souscripteurs à forfait ont convenu d'acheter le 26 octobre 1972, sous réserve des conditions qui y sont stipulées, la totalité et pas moins de la totalité des 442,000 actions classe A offertes par le présent prospectus au prix de \$9.40 l'action, payable comptant sur livraison de ces actions. La convention prévoit également que les souscripteurs à forfait pourront à leur discrétion mettre fin à leurs obligations d'après leur évaluation de l'état du marché et si certains événements prévus se produisent.

### Contrats importants

Les détails de tous les contrats importants passés par Drummond, McCall depuis les deux dernières années, autres que les contrats intervenus dans le cours normal de ses affaires, sont les suivants:

- (i) une convention datée du 2 novembre 1970 passée avec une banque à charte canadienne prévoyant un emprunt à terme de \$1,000,000 à un taux d'intérêt de 1¼% supérieur au taux préférentiel de cette banque, avec des remboursements de capital de \$100,000 en 1972, 1973 et en 1974 et le solde de \$600,000 en 1975; et
- (ii) la convention dont il est fait mention sous la rubrique "Mode de distribution" ci-haut.

Des copies de contrats dont il est fait mention ci-dessus peuvent être examinées au siège social de la Compagnie pendant les heures normales d'affaires en tout temps pendant la période de distribution des actions classe A offertes par le présent prospectus et pendant une période de 30 jours par la suite.

### Vérificateurs, agent de transfert et registre

Les vérificateurs de Drummond, McCall sont Price Waterhouse & Cie, comptables agréés, 5, Place Ville Marie, Montréal, Québec.

L'agent de transfert et le registre des actions classe A et des actions classe B de Drummond, McCall est Compagnie Trust Royal, à son bureau principal de chacune des villes d'Hallifax, de Montréal, de Toronto, de Winnipeg, de Regina, de Calgary et de Vancouver.

Nom et adresse	Poste	Occupation principale
DOUGLAS TENNANT BOURKE, ..... 65, Chemin St-Sulpice, Westmount, Québec	Président, directeur en ..... chef des opérations et administrateur	Président et directeur en chef des opérations depuis février 1972, anté- rieurement vice-président directeur des opérations, Montréal, de la Compagnie
DEREK ARMOUR DRUMMOND, ..... 4373, avenue Montrose, Westmount, Québec	Administrateur, ..... Professeur adjoint d'architecture et directeur adjoint de l'École d'architecture de l'Université McGill	Président du Conseil depuis janvier 1972 et antérieurement vice-président du Conseil et directeur en chef de l'exécutif depuis septembre 1969 de Southam Printing Limited et antérieurement vice-président et directeur général de la division Appleford, Eddy Forest Products Limited
ALEXANDER DANIEL HAMILTON, ..... 3, avenue Murray, Westmount, Québec	Administrateur, ..... Président de Dometar Pulp and Paper Products Limited	
HOWARD JEROME LANG, ..... 1321 ouest, rue Sherbrooke, Montréal, Québec	Administrateur, ..... Président du Conseil et directeur en chef de l'exécutif depuis avril 1972 et antérieurement président du conseil, président et directeur en chef de l'exécutif de Canron Limited	
ALAN DAVID MCCALL, ..... 619, avenue Clarke, Westmount, Québec	Administrateur, ..... Directeur de la recherche depuis janvier 1971 et antérieurement directeur des produits de la Compagnie	
WILLIAM TINGLING STEWART, c.r., ..... 3218, avenue Cedar, Westmount, Québec	Administrateur, ..... Associé, Byers, Casgrain & Stewart	
ALBERT EDWARD GRUNDY, ..... 64, Princess Margaret Blvd., Islington, Ontario	Vice-président, ..... Vice-président de la Compagnie	
STANLEY MANSER PETERSEN, ..... 66, Chemin Stratford, Hampstead, Québec	Vice-président, finance, ..... et secrétaire-trésorier Vice-président, finance et secrétaire- trésorier de la Compagnie	
BRUCE HARVEY WEEPLER, ..... 570, Chelsea Crescent, Beaconsfield, Québec	Contrôleur et secrétaire, ..... Contrôleur adjoint trésorier de Direct Winters Transport Limited	

La rémunération globale directe payée ou à être payée par Drummond, McCall à ses administrateurs et officiers supérieurs au cours de l'exercice financier terminé le 31 décembre 1971 fut de \$298,769 et la rémunération globale directe payée ou à être payée à ses administrateurs et officiers supérieurs pour les huit mois terminés le 31 août 1972 fut de \$217,734.



## Actionnaires vendeurs

Le tableau qui suit indique le nom des actionnaires vendeurs, le nombre d'actions classe A à être vendues ainsi que le nombre d'actions classe A détenues par chacun d'entre eux avant l'offre et après y avoir donné suite:

Nom	Actions classe A détenues le 31 août 1972*	Nombre d'actions classe A à être vendues	Nombre d'actions classe A détenues par suite de la présente offre
Fiduciaires du régime de pension à la retraite des employés de Drummond, McCall & Cie, Limitée.....	525,000	330,000	195,000
Exécuteurs et fiduciaires de la succession Alexander McCall Hutchison.....	56,000	56,000	—
Helen Elizabeth Hutchison.....	56,000	56,000	—

\*Compte tenu de la subdivision des actions classe A à raison de 14 actions contre 1.

Par suite de la présente offre, les exécuteurs et fiduciaires de la succession Alexander McCall Hutchison et Helen Elizabeth Hutchison détiendront, respectivement, 22,400 et 16,800 actions classe B.

## Régime de pension à la retraite des employés de Drummond, McCall & Cie, Limitée

Les fiduciaires du régime de pension à la retraite des employés de Drummond, McCall & Cie, Limitée (le "régime de pension"), détiennent, depuis 1965, 525,000 actions classe A (compte tenu, entre autres choses, de la subdivision des actions classe A à raison de 14 actions contre 1) de Drummond, McCall. Les lois qui gèrent le régime de pension prévoient, entre autres choses, qu'un régime de pension ne peut investir plus de 10% de la valeur aux livres de son actif total en une seule compagnie, et qu'il ne peut acheter plus de 30% des actions ordinaires d'une même compagnie. Afin de se conformer à ces dispositions, les fiduciaires sont tenus de se défaire d'environ 322,000 des 525,000 actions classe A qu'ils détiennent présentement.

Les règlements du régime de pension prévoient qu'il sera administré par au moins trois fiduciaires désignées par résolution du Conseil d'administration de la Compagnie, dont deux doivent être à la fois officiers et administrateurs de Drummond, McCall et les autres, soit administrateur, soit officier de Drummond, McCall. Présentement, M.M. H. G. Seybold, D. T. Bourke, C. S. Glasco et A. E. Grundy sont les fiduciaires. Les fiduciaires ont plein pouvoir pour administrer l'actif du régime de pension, y compris le droit d'aliéner, de voter et de faire toutes autres transactions relatives aux actions classe A de Drummond, McCall.

## Convention d'actionnaires

Les principaux actionnaires de Drummond, McCall dont il est fait mention sous la rubrique "Principaux actionnaires" en page 8, ont passé avec d'autres actionnaires une convention datée du 7 septembre 1972 qui prévoit, entre autres choses, que, pendant sa durée de cinq ans et sous réserve de certaines ventes qui en sont exceptées, aucune vente ou disposition des actions en cours qu'ils détiennent dans la Compagnie ne peut être faite sans le consentement écrit des parties contractantes à cette convention détenant pas moins de 66⅔% de leurs actions votantes alors en cours. Ce consentement ne peut être obtenu si le cessionnaire proposé détient ou détenant, à la suite du transfert proposé, plus de 10% des actions votantes en cours de la Compagnie. Toute partie à la convention peut, sans consentement écrit, acquérir des actions de d'autres parties à la convention, pourvu que ces actions, ajoutées aux actions déjà détenues, ne totalisent pas plus de 30% des actions en cours de la Compagnie. Les restrictions qui précèdent ne s'appliqueront pas lorsqu'une offre est faite à tous les actionnaires de Drummond, McCall sur une base identique.

## Administrateurs et officiers

Les noms et adresses de tous les administrateurs et officiers de Drummond, McCall, leurs postes au sein de la Compagnie ainsi que leurs occupations principales au cours des cinq années précédentes sont les suivants:

Nom et adresse	Poste	Occupation principale
Hugh Gordon Seybold, 32, avenue Holton, Westmount, Québec	Président du Conseil, d'administration, directeur en chef de	Président du Conseil d'administration et directeur en chef de l'exécutif depuis février 1972 et antérieurement vice-exécutif et administrateur président exécutif de la Compagnie

## Principaux actionnaires et actionnaires vendeurs

### Principaux actionnaires

Le tableau qui suit indique le nom et le nombre d'actions de chacune des personnes ou compagnies qui, à la connaissance de Drummond, McCall ou des actionnaires vendeurs, détenaient, directement ou indirectement, plus de 10% des actions classe A ou des actions classe B, au 31 août 1972:

Nombre d'actions de la classe en cours	Nombre d'actions présentes de la classe en cours	Nombre d'actions détenues de la classe présente de la classe en cours	Titre de propriété	Nombre d'actions détenues*	Pourcentage de la classe présente de la classe en cours	Nombre d'actions détenues de la classe présente de la classe en cours	Pourcentage de la classe présente de la classe en cours
---	---	--	-----------------------	----------------------------------	--	--	--

### Fiduciaires du régime de pension à la

### retraite des employés de

### Drummond, McCall & Cie,

### Limitée,

### 5205, rue Fairway,

### Lachine, Québec

### Exécuteurs et fiduciaires de la

### succession de Louis Chetlain

### Drummond,

### compétence de Montreal Trust

### Company

### 777 ouest, boul. Dorchester,

### Montréal, Québec

### Alan David McCall,

### 619, avenue Clarke,

### Westmount, Québec

### George Ronald McCall,

### 2777, Hillpark Circle,

### Montréal, Québec

### Alexander Hutchison,

### 3980, Chemin de la Côte des Neiges,

### Montréal, Québec

### Shirley Margaret Stikeman,

### 618 Murray Hill,

### Westmount, Québec

15.7%	84,000	15.7%	84,000	15.7%	84,000	15.7%	84,000
-------	--------	-------	--------	-------	--------	-------	--------

\*Compte tenu de la subdivision des actions classe A et des actions classe B à raison de 14 actions contre 1.

En date du 31 août 1972, les administrateurs et officiers de Drummond, McCall étaient propriétaires bénéficiaires, directement ou indirectement, de 28.0% des actions classe B en cours.

dividende libre d'impôt d'un montant inférieur sur une action classe B payé à même le surplus non réparti libéré d'impôt avec, comme résultat, une réduction du coût de base rajusté de ces actions. L'actionnaire corporatif aura à établir la même comparaison en tenant compte également du fait qu'il s'agit d'une compagnie bénéficiant d'un dégrèvement complet ou d'une autre exonération sur les dividendes des actions classe A ou s'il s'agit d'une compagnie privée soumise à un remboursement de l'impôt sur les dividendes applicable aux compagnies privées. Cette comparaison devra être rectifiée en temps voulu lorsque les dividendes seront payés sur les actions classe B à même le surplus de capital de 1971 et que les dividendes deviendront d'un montant égal par action sur les actions classe A et sur les actions classe B. Cette comparaison ne sera plus nécessaire lorsqu'il n'y aura plus de surplus non réparti libéré d'impôt ni de surplus de capital de 1971 et les actions classe A et les actions classe B deviendront, de ce fait, effectivement égales à tous égards.

En vertu de la législation fiscale actuelle, tant fédérale que provinciale, la conversion d'une action classe A en une action classe B, ou vice versa, serait une "disposition" donnant lieu à un gain ou à une perte en capital pour les fins de l'impôt sur le revenu. S'il avait été adopté, le Bill C-222 (Canada) aurait prévu l'interconvertibilité libérée d'impôt des actions ordinaires d'une classe à l'autre et aurait, par conséquent, permis aux actionnaires de Drummond, McCall de convertir leurs actions classe A en actions classe B et vice versa, en tout temps, sans réaliser de gain ni encourir de perte pour les fins de l'impôt sur les gains en capital et d'appliquer, sans changement, le prix de base rajusté des actions converties aux nouvelles actions reçues lors de la conversion. Ce Bill n'a toutefois pas pris force de loi avant que le Parlement ne se soit prorogé en juin 1972 et rien ne laisse encore prévoir s'il sera déposé à nouveau au Parlement ou si des amendements similaires seront apportés à la législation provinciale qui s'appliquera.

## Dividendes

Le Conseil d'administration déterminera, de temps à autre, la politique de dividendes de Drummond, McCall d'après ses bénéfices, ses exigences financières et d'autres facteurs pertinents. Les administrateurs ont l'intention de suivre une politique de déclaration trimestrielle de dividendes sur les actions classe A et les actions classe B, payables en mars, juin, septembre et décembre. Des dividendes en espèces de 10.7¢, 12.5¢ et 12.5¢ furent payés sur chaque action classe A et action classe B, le 15 mars, 15 juin et 15 septembre 1972, respectivement. Des dividendes de 12.75¢ par action classe B payables à même le surplus non réparti libéré d'impôt et de 15¢ par action classe A furent déclarés le 2 octobre 1972 et sont payables le 22 décembre 1972 aux actionnaires inscrits le 8 décembre 1972.

Au cours des cinq ans et six mois terminés le 30 juin 1972, Drummond, McCall a payé les dividendes suivants:

Exercice terminé le 31 décembre					
	1967	1968	1969	1970	1971
Actions ordinaires (1) (2) (3)...	27.1¢	14.3¢	42.9¢	42.9¢	42.9¢
Actions classe A (2).....	—	14.3¢	—	—	—
dividendes spéciaux (2).....	—	71.4¢	—	—	71.4¢
Actions classe B (2) (4).....	—	12.1¢	36.4¢	36.4¢	36.4¢
dividendes spéciaux (2) (4).....	—	60.7¢	—	—	60.7¢
Actions privilégiées de premier rang, 8% cumulatif (5).....	\$6.00	—	—	—	—
Actions privilégiées et rachetables, 5% (6).....	—	—	3.2¢	—	—

Six mois terminés le 30 juin 1972

- (1) Les actions ordinaires furent converties en actions ordinaires classe A et en actions ordinaires classe B, le 29 août 1968.
- (2) Compte tenu de la subdivision des actions à raison de 14 contre 1.
- (3) Les dividendes sur les actions ordinaires pour les exercices 1967 et 1968 furent, en partie, des dividendes en actions payés à même les bénéfices non répartis libérés d'impôt.
- (4) Les dividendes sur les actions ordinaires classe B pour les exercices 1968 à 1971 furent des dividendes en actions payés à même les bénéfices non répartis libérés d'impôt et, par conséquent, furent égaux à 85% des dividendes en espèces versés sur les actions ordinaires classe A.
- (5) Ces actions furent achetées pour annulation en 1967.
- (6) Ces actions furent rachetées en 1969.



## Description des actions

Les actions classe A et les actions classe B confèrent à leurs détenteurs une voix par action et prennent également quant à leur participation aux dividendes, compte tenu du fait que les dividendes payés à même le surplus en main non réparti et libéré d'impôt sur les actions classe B sont libres d'impôt. Suivent les détails des droits de conversion, des dispositions relatives aux dividendes et leurs répercussions fiscales.

### Convertibilité

Chaque action classe A est convertible, en tout temps, au gré de son détenteur, en une action classe B et chaque action classe B est convertible, en tout temps, au gré de son détenteur, en une action classe A.

### Dispositions relatives aux dividendes et leurs répercussions fiscales

Les actions classe A diffèrent des actions classe B quant à leurs dispositions relatives aux dividendes. Dans le cas des actions classe B, les dividendes en espèces seront payés à même le surplus en main non réparti et libéré d'impôt ou à même le surplus de capital en main en 1971 (selon la définition qu'il est, de temps à autre, donné de ces expressions dans la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et/ou dans la Loi sur les impôts (Québec) ou dans les règlements adoptés en vertu d'icelles) à moins, qu'à leur discrétion, les administrateurs estiment qu'il n'est pas à propos de déclarer de tels dividendes. Lorsqu'un dividende en espèces est déclaré sur les actions classe A et les actions classe B, le dividende payé sur chaque action classe A doit être d'un montant égal au dividende en espèces payé sur chaque action classe B, plus le montant global de l'impôt versé pour créer le montant du surplus non réparti et libéré d'impôt affecté au paiement du dividende sur cette action classe B.

Le taux d'impôt applicable à la création d'un surplus non réparti et libéré d'impôt à même les bénéfices non répartis en main de 1971 est présentement fixé à 15% en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et l'on prévoit que des accords interviendront entre le Canada et la province de Québec et que des règlements seront adoptés en vertu de la Loi sur les impôts (Québec), à l'effet, qu'une fois cet impôt de 15% payé au Canada et les documents pertinents soumis à la province de Québec, la création du surplus non réparti libéré d'impôt aux termes de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) créera, par la même occasion, un surplus non réparti libéré d'impôt aux termes de la Loi sur les impôts (Québec). D'après ce qui précède, un dividende payé à même le surplus non réparti libéré d'impôt sur une action classe B serait de 15% inférieur au dividende équivalent sur une action classe A. Une fois que tout le surplus non réparti libéré d'impôt a été distribué et qu'un dividende est payé à même le surplus de capital de 1971 sur les actions classe B et qu'un dividende est payé sur les actions classe A, la somme des dividendes reçus sur chaque action classe A et sur chaque action classe B sera égale en argent puisqu'il n'y a pas lieu de payer d'impôt pour créer le surplus de capital de 1971. D'un point de vue fiscal, les dividendes payés à même le surplus non réparti libéré d'impôt avantageraient certains actionnaires, mais non les autres. L'interconvertibilité des actions classe A et des actions classe B permet donc à l'actionnaire de déterminer, de temps à autre, quelle classe d'actions lui est plus avantageuse et lui permet également de conserver ou de convertir ses actions en conséquence.

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et des législations fiscales provinciales applicables, les dividendes reçus par les actionnaires sur les actions classe B à même le surplus non réparti libéré d'impôt et le surplus de capital de 1971 seront libres d'impôt, mais il en résultera pour l'actionnaire une réduction du coût de base rajusté de ces actions pour les fins de l'impôt sur les gains en capital, augmentant par conséquent le gain réalisé ou diminuant la perte encourue lors d'une vente subséquente de ces actions. Les dividendes reçus sur les actions classe A demeurent imposables à titre de revenu sous réserve, dans le cas des actionnaires individuels et corporatifs, des dégrèvements pour dividendes prévus par les législations fiscales applicables, tant fédérales que provinciales.

C'est la situation particulière de chaque actionnaire individuel ou corporatif qui lui dictera s'il lui est plus avantageux, à un moment précis, de détenir des actions classe A ou des actions classe B. L'actionnaire individuel devra faire la comparaison entre le fait de recevoir un dividende imposable d'un montant plus élevé sur des actions classe A et de bénéficier d'un dégrèvement pour dividendes et celui de recevoir un

Le tableau suivant indique la superficie approximative des bâtiments et des terrains de chaque centre de service:

Superficie des bâtiments	Superficie des terrains
(en pieds carrés)	
256,000	1,252,000
235,000	668,000
44,000	304,000
43,000	993,000
30,000	307,000
18,000	234,000
626,000	3,758,000
Total..	

### Dépenses en immobilisations

Les additions nettes aux immobilisations pendant les cinq exercices terminés le 31 décembre 1971 et les additions nettes estimatives pour l'exercice en cours sont les suivantes:

Terrains et bâtiments	Équipement et véhicules motorisés	Total
\$465,000	\$309,000	\$774,000
492,000	384,000	876,000
39,000	572,000	611,000
17,000	395,000	412,000
—	466,000	466,000
—	350,000	350,000
1972 (estimé).....		
1971.....		
1970.....		
1969.....		
1968.....		
1967.....		

### Tableau des dix dernières années

La croissance des ventes de Drummond, McCall, de ses bénéfices nets ainsi que de la valeur aux livres (par action) est indiquée dans le tableau qui suit:

Exercice terminé le 31 décembre	Ventes (000)	Bénéfices nets (000)	Valeur aux livres (par action*)
1962.....	\$34,874	\$ 783	\$ 6.07
1963.....	35,615	1,085	6.67
1964.....	41,808	1,334	7.45
1965.....	45,684	1,527	8.43
1966.....	46,262	1,598	9.25
1967.....	42,426	1,663	9.73
1968.....	42,786	1,038	9.43
1969.....	50,019	1,677	10.20
1970.....	50,832	1,569	10.89
1971.....	49,142	1,505	10.85
Semestre terminé le 30 juin			
1971 (non vérifié).....	24,798	783	11.22
1972.....	27,560	854	11.23

\*Compte tenu de la subdivision des actions à raison de 14 contre 1.

## ***Drummond, McCall***

Drummond, McCall se spécialise dans la transformation, la mise en marché et la distribution d'une gamme étendue de produits de métaux ferreux et non ferreux qu'elle conserve en stock. Ses centres de service sont situés à Halifax, Montréal, Toronto, Hamilton, Winnipeg et Calgary. Des bureaux de ventes sont établis dans chacun des centres de service, de même qu'à Québec et Vancouver.

Drummond, McCall stocke une gamme complète de produits d'acier comprenant des tôles, plaques, barres, tubes et profilés à charpente. Elle entrepose également la plupart des produits d'aluminium, de bronze, de cuivre, d'acier inoxydable et de nickel de formes et de dimensions industrielles. Cet inventaire diversifié permet à la Compagnie d'offrir l'une des gammes les plus étendues et les plus complètes de produits de métaux primaires disponibles au Canada.

Drummond, McCall est depuis longtemps en relation avec les principaux producteurs canadiens de métaux primaires. La Compagnie sert également d'agent canadien auprès de plusieurs producteurs d'alliages d'acier spéciaux et de produits non ferreux qui ne sont pas fabriqués au Canada.

## ***Transformation***

La demande d'articles transformés plutôt que d'articles standards varie selon le produit. Il se dégage, toutefois, une tendance vers la transformation à façon, ce qui amène la Compagnie à fournir des métaux primaires répondant exactement aux exigences de la clientèle. La transformation comporte habituellement des procédés tels que le découpage en longueur, le laminage au cylindre, le fendage en largeur, le cisaillement, le débitage et le découpage au chalumeau.

Chacun des six centres de service de la Compagnie possède un équipement de transformation des plus modernes s'adaptant aux besoins particuliers de la région qu'il dessert dont, entre autres, des scies, des cinquements pour le découpage de plaques à l'oxy-acétylène et à l'arc plasma. Les installations de Drummond, McCall à Montréal abritent également un service spécialisé qui utilise des fourneaux de traitement et de trempe thermiques, des marteaux à forger et un équipement d'essai à la traction d'une capacité de 350,000 livres, approuvé par Lloyds, et pouvant accommoder des longueurs en chaîne atteignant jusqu'à 100 pieds.

## ***Mise en marché et distribution***

Au cours de 1971, Drummond, McCall a desservi au-delà de 10,000 clients. Ces clients représentent un vaste échantillonage des industries primaires et secondaires canadiennes, incluant les secteurs de la construction, de l'agriculture, des produits pétrochimiques, de l'automobile, de l'électricité, des chantiers maritimes, des mines et des pâtes et papiers. Les commandes portent aussi bien sur une pièce unique d'un alliage au nickel résistant à la chaleur et destinée à réparer les contre-bas d'un four à ciment que sur plusieurs tonnes de barres, plaques et profilés à charpente en acier entrant dans la fabrication de machineries lourdes. La livraison des produits selon l'échéancier de fabrication de la clientèle constitue l'une des principales caractéristiques des services offerts par la Compagnie.

La plus grande partie de la clientèle de chaque centre de service se concentre dans un rayon de 150 milles. Il existe d'autre part une demande modeste, mais constante de la part de compagnies étrangères.

Une équipe de spécialistes du produit est chargée de la mise en marché, tandis qu'un personnel de vente expérimenté conseille les clients sur la façon la plus efficace de satisfaire leurs besoins en métaux.

Drummond, McCall compte environ 600 employés à travers le Canada et ses relations ouvrières sont bonnes. L'âge moyen des directeurs d'usine et de produits est de 42 ans et ils comptent en moyenne 20 ans de service.

## ***Propriétés***

Drummond, McCall est propriétaire et exploite six centres de service, tous des plus modernes. Les plans en ont été conçus de façon à faciliter un entreposage et une maintenance efficaces des produits et ils sont desservis par des voies ferroviaires d'évitement. La Compagnie a de plus prévu des expansions ultérieures par l'achat d'amples réserves de terrains adjacents à ses installations et par une architecture permettant d'ajouter de nouvelles constructions, tout en limitant les coûts et les inconvénients au minimum.



## La Compagnie

Drummond, McCall & Cie, Limitée ("Drummond, McCall" ou la "Compagnie") fut constituée en vertu des lois du Canada par lettres patentes datées du 14 juin 1913. Des lettres patentes supplémentaires datées du 28 septembre 1972 ont converti le statut de compagnie privée de Drummond, McCall en celui de compagnie publique et modifié son capital autorisé et émis par, entre autres choses, la subdivision des actions ordinaires classe A et des actions ordinaires classe B qui existaient précédemment à raison de 14 actions contre 1 et par la création d'actions ordinaires convertibles classe A sans valeur nominale ou au pair (les "actions classe A") et d'actions ordinaires convertibles classe B sans valeur nominale ou au pair (les "actions classe B").

Drummond, McCall fut formée en 1913 afin d'acquies de George E. Drummond et de James T. McCall une entreprise d'importation et de distribution de fonte en gueuses, de barres de fer et de plaques d'acier qu'ils avaient fondée en 1881, en société, sous la raison sociale de Drummond, McCall & Co. La Compagnie est un distributeur de métal de premier plan au Canada et offre une vaste gamme de produits de métaux ferreux et non ferreux.

Le siège social et le bureau principal de la Compagnie sont situés au 5205, rue Fairway, Lachine, Québec.

## Capitalisation

Autorisé ou à être autorisé	En cours le 30 juin 1972	En cours le 31 août 1972
Emprunt bancaire à terme (1).....	\$ 900,000	\$ 900,000
Billet à ordre, 93¼%, échéant le 15 juin 1974...	1,000,000	1,000,000
Billet à ordre, 93¼%, échéant le 1er septembre 1974.....	1,000,000	1,000,000
Capital-actions (2) (3)		
Actions classe A.....	752,500 act.	864,500 act.
Actions classe B.....	5,150,000 act.	5,150,000 act.
	647,500 act.	535,500 act.
	(\$107,500)	(\$123,500)
	(\$ 92,500)	(\$ 76,500)

Notes: (1) Ce prêt prévoit un taux d'intérêt de 1¼% supérieur au taux bancaire préférentiel, avec des remboursements de capital de \$100,000 en 1972, en 1973 et en 1974 et le remboursement du solde de \$600,000 en 1975.

(2) Ce tableau tient compte de la subdivision des actions ordinaires classe A et des actions ordinaires classe B existant précédemment à raison de 14 contre 1 et de leur augmentation et de leur reclassement ainsi que de l'annulation des actions privilégiées rachetables, 5%, autorisées et non émises. Pour de plus amples détails sur les actions ordinaires classe A et les actions ordinaires classe B, prière de se reporter à la rubrique "Description des actions" en page 6.

(3) En plus du capital-actions payé, Drummond, McCall avait, au 30 juin 1972, des bénéfices non répartis de \$15,521,797.

## L'entreprise de Drummond, McCall

### L'industrie

Les distributeurs de métaux comptent plus d'un siècle d'existence au Canada. A l'origine, ils importaient des métaux qui n'étaient pas produits au Canada qu'ils revendaient directement aux manufacturiers de métaux. L'implantation et l'essor des producteurs de métaux primaires au Canada, tout particulièrement depuis 1945, a entraîné une modification profonde du rôle du distributeur. Il constitue, en effet, maintenant un débouché de distribution important pour les producteurs de métaux primaires du pays.

De nos jours, cette entreprise repose sur le maintien d'un inventaire plus important et plus diversifié de produits qu'il n'est possible aux producteurs primaires d'offrir individuellement, ainsi que sur la transformation à façon des métaux en produits semi-finis répondant exactement aux exigences de la clientèle. Les distributeurs sont en mesure d'approvisionner les usagers de produits de métaux en plus petites quantités et dans des délais plus courts que les producteurs primaires peuvent normalement leur offrir.

En se prévalant d'un tel service, le client, quelle que soit son importance, peut se permettre de réduire son inventaire et, par conséquent, réaliser des économies sur les coûts s'y rapportant, tels que les frais de transport, d'entreposage, d'équipement de transformation, de manutention, de rebut et de désuétude.

## Table des Matières

Page	
3	La Compagnie.....
3	Capitalisation.....
3	L'entreprise de Drummond, McCall.....
3	L'industrie.....
4	Drummond, McCall.....
4	Transformation.....
4	Mise en marché et distribution.....
4	Propriétés.....
5	Dépenses en immobilisations.....
5	Tableau des dix dernières années.....
6	Description des actions.....
6	Convertibilité.....
6	Dispositions relatives aux dividendes et leurs répercussions fiscales.....
7	Dividendes.....
8	Principaux actionnaires et actionnaires vendeurs.....
8	Principaux actionnaires.....
9	Actionnaires vendeurs.....
9	Régime de pension à la retraite des employés de Drummond, McCall & Cie, Limitée.....
9	Convention d'actionnaires.....
9	Administrateurs et officiers.....
10	Rémunération des administrateurs et officiers supérieurs.....
11	Régime d'achat et d'option d'actions des employés.....
11	Mode de distribution.....
11	Contrats importants.....
11	Vérificateurs, agent de transfert et registraire.....
12	États financiers.....
17	Rapport des vérificateurs.....
18	Droits statutaires pour l'acheteur de se retirer et de résilier le contrat.....
19	Certificats.....

*Le présent prospectus ne constitue une offre publique de ces valeurs mobilières que dans les territoires où elles peuvent être légalement offertes en vente.*

AUCUNE COMMISSION DE VALEURS MOBILIÈRES OU ORGANISME SIMILAIRE AU CANADA NE S'EST DE QUELQUE FAÇON PRONONCÉ SUR LA VALEUR DES TITRES OFFERTS PAR LES PRÉSENTES ET TOUTE DÉCLARATION CONTRAIRE CONSTITUE UNE INFRACTION.

*Offre secondaire*

# Drummond, McCall & Cie, Limitée

(Constituée en vertu des lois du Canada)

## 442,000 actions ordinaires convertibles classe A

(sans valeur nominale ou au pair)

Les actions ordinaires convertibles classe A offertes par le présent prospectus sont achetées des actionnaires du produit de la vente de ces actions.

Chaque action ordinaire convertible classe A est convertible, au gré de son détenteur, en une action ordinaire convertible classe B et chaque action ordinaire convertible classe B est convertible, au gré de son détenteur, en une action ordinaire convertible classe A. Prière de se reporter à la rubrique "Description des actions" en page 6.

Il n'existe aucun marché pour les actions offertes par le présent prospectus et le prix de cette offre a été déterminé par négociation entre les actionnaires vendeurs et les souscripteurs à forfait.

Une demande a été faite pour l'inscription des actions ordinaires convertibles classe A et classe B aux Bourses de Montréal et de Toronto. L'acceptation de cette demande sera sous réserve de la production des documents requis ainsi que d'une preuve d'une distribution satisfaisante et ce, dans les 90 jours.

De l'avis des conseillers juridiques, ces actions constitueront des placements de la catégorie dans laquelle une compagnie d'assurance enregistrée en vertu de la Partie III de la Loi sur les compagnies d'assurance canadiennes et britanniques peut, aux termes de celle-ci, placer ses fonds sans avoir à se prévaloir, à cette fin, des dispositions du paragraphe (4) de l'article 63 de ladite loi et constitueront des placements de la catégorie dans laquelle, selon l'annexe C des règlements adoptés en vertu de la Loi sur les normes des prestations de pension, un régime de pension enregistré en vertu de ladite loi peut placer ses fonds, sous réserve des conditions et limites imposées à cet effet par ladite loi et lesdits règlements, sans avoir à se prévaloir des dispositions de l'article 4 de ladite annexe.

## Prix: \$10 l'action

Nous offrons sous condition, pour notre compte, les actions ordinaires convertibles classe A, sous réserve de leur vente antérieure, de leur réception et de leur acceptation par nous conformément aux conditions contenues à la convention de souscription à forfait dont il est fait mention sous la rubrique "Mode de distribution" en page 11, ainsi que sous réserve de l'approbation de toute question juridique par M.M. Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, pour le compte de Drummond, McCall et des actionnaires vendeurs, et par M.M. Phillips & Vineberg, Montréal, pour notre compte.

Prix au public	Commission à forfait	Produit aux actionnaires vendeurs*
\$10.00	\$0.60	\$9.40
\$4,420,000	\$265,200	\$4,154,800
Total.....		
*Avant déduction des dépenses de l'offre estimées à \$60,000, par Drummond, McCall.		
et environ \$15,000, par Drummond, McCall.		
Nous recevrons les souscriptions à titre réductible, en nous réservant le droit de les refuser en totalité ou en partie et aussi de clore la souscription en tout temps, sans préavis. La livraison des certificats d'actions en forme définitive est prévue pour le 26 octobre 1972.		



11. **FUNDED DEBT**

The Company has no outstanding funded debt.

12. **OPTIONS, UNDERWRITINGS, ETC.**

Reference is made to page 10 of the Prospectus under the headings "Employee Share Purchase and Stock Option Plan" and "Plan of Distribution".

There are no issued shares of the Company held for the benefit of the Company.

13. **LISTING ON OTHER STOCK EXCHANGES**

There are no securities of the Company listed on any other Stock Exchange. The Company has made application to the Montreal Stock Exchange for listing of its Class A Convertible Common Shares without nominal or par value and its Class B Convertible Common Shares without nominal or par value.

14. **STATUS UNDER SECURITIES ACTS**

The 442,000 Class A Convertible Common Shares of the Company offered for sale by the attached Prospectus were qualified for sale to the public through registered brokers in all of the Provinces of Canada. The Ontario Securities Commission issued its official receipt for the material required under The Securities Act (Ontario) with respect to the above offering on October 2, 1972.

15. **FISCAL YEAR**

The fiscal year of the Company ends on December 31 in each year.

16. **ANNUAL MEETINGS**

The By-laws of the Company provide that the annual meeting of the Company shall be held at the head office of the Company or at such other place in Canada on such date in each year (not later than six months' reckoning from the end of the Company's financial year) as the Board of Directors may determine from time to time. The last annual meeting of shareholders of the Company was held on March 22, 1972.

17. **HEAD AND OTHER OFFICES**

The head and principal office of the Company is located at 5205 Fairway Street, Lachine, Québec, Canada. The Company's principal office in Ontario is at 1100 Caledonia Road, Toronto, Ontario.

18. **TRANSFER AGENT**

The Transfer Agent of the Company is:

The Royal Trust Company, 630 Dorchester Boulevard West, Montréal, Québec, at its offices in each of the cities of Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

19. **TRANSFER FEE**

No fee is charged on stock transfers other than the customary Government Stock Transfer taxes.

20. **REGISTRAR**

The Registrar of the Company is:

The Royal Trust Company, 630 Dorchester Boulevard West, Montréal, Québec, at its offices in each of the cities of Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

21. **AUDITORS**

The Auditors of the Company are: Price, Waterhouse & Co., Chartered Accountants, 5 Place Ville Marie, Montréal, Québec.

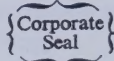
22. **DIRECTORS AND OFFICERS**

Reference is made to pages 9 and 10 of the Prospectus under the heading "Directors and Officers".

# CERTIFICATE

Pursuant to a resolution duly passed by its Board of Directors, Drummond, McCall & Co., Limited hereby applies for listing of the above-mentioned securities on The Toronto Stock Exchange, and the undersigned officers thereof hereby certify that the statements and representations made in this Application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

## DRUMMOND, McCALL & CO., LIMITED



Per: "H. G. SEYBOLD",  
Chairman of the Board and  
Chief Executive Officer

"S. M. PETERSEN",  
Vice-President, Finance,  
and Secretary-Treasurer

## CERTIFICATE OF UNDERWRITERS/OPTIONEE

To the best of our knowledge, information and belief, all of the statements and representations made in this application and in the documents submitted in support thereof are true and correct.

## WOOD GUNDY LIMITED

Per: "D. R. THOMPSON"

## GREENSHIELDS INCORPORATED

Per: "BARRY A. GOAD"

## DISTRIBUTION OF CLASS A CONVERTIBLE COMMON STOCK AS OF NOVEMBER 14, 1972.

<u>Number</u>					<u>Shares</u>
23	.....	Holders of	1 — 24	share lots	..... 326
67	.....	" "	25 — 99	" "	..... 3,080
204	.....	" "	100 — 199	" "	..... 21,290
101	.....	" "	200 — 299	" "	..... 20,861
32	.....	" "	300 — 399	" "	..... 9,750
13	.....	" "	400 — 499	" "	..... 5,311
64	.....	" "	500 — 999	" "	..... 35,100
80	.....	" "	1000 — up	" "	..... 759,782
<u>584</u>	Shareholders			Total shares	<u>855,500</u>

## DISTRIBUTION OF CLASS B CONVERTIBLE COMMON STOCK AS OF NOVEMBER 14, 1972.

<u>Number</u>					<u>Shares</u>
NIL	.....	Holders of	1 — 24	share lots	..... NIL
NIL	.....	" "	25 — 99	" "	..... NIL
15	.....	" "	100 — 199	" "	..... 1,660
NIL	.....	" "	200 — 299	" "	..... NIL
NIL	.....	" "	300 — 399	" "	..... NIL
1	.....	" "	400 — 499	" "	..... 400
2	.....	" "	500 — 999	" "	..... 1,000
24	.....	" "	1000 — up	" "	..... 541,440
<u>42</u>	Shareholders			Total shares	<u>544,500</u>







